

Credivalores Crediservicios S. A.
Estados Financieros
Por orden de liquidez

Correspondientes a los ejercicios finalizados al 30 de Septiembre
de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR ORDEN DE LIQUIDEZ

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Al 30 septiembre 2019</u>	<u>Al 31 diciembre 2018</u>
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	\$ 149.436	\$ 195.058
Activos financieros a valor razonable con ganancias o pérdida			
Instrumentos de patrimonio	9	13.880	20.034
Instrumentos derivados	15	325.121	164.486
Cartera de préstamos		18.337	18.337
Total de activos financieros a valor razonable		357.338	202.857
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos de consumo		1.352.702	1.299.476
Préstamos de microcrédito		5.923	6.461
Deterioro		(183.870)	(163.413)
Cartera total de préstamos, neto	11	1.174.755	1.142.524
Cuentas por cobrar, neto	12	394.398	330.651
Total Activos financieros a costo amortizado		1.569.153	1.473.175
Inversiones en asociados y afiliados	10	11.093	10.366
Activos fiscales corrientes		16.215	12.059
Activos por impuestos diferidos netos	20	13.935	14.433
Propiedad y equipo	13	1.282	788
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	14	74.667	77.642
Total activo		\$ 2.193.119	\$ 1.986.377
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	15	50.545	26.762
Total instrumentos financieros a valor razonable		50.545	26.762
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	16	1.695.062	1.564.108
Total de pasivos financieros a costo amortizado		1.695.062	1.564.108
Provisiones por beneficios a los empleados	17	1.351	1.096
Otras provisiones	18	896	343
Cuentas por pagar	19	67.691	95.897
Pasivos por impuestos corrientes	20	2.948	2.196
Otros pasivos	21	60.227	46.299
Total de los pasivos		\$ 1.878.720	\$ 1.736.701
Patrimonio:			
Capital social	22	129.638	123.922
Reservas		5.814	5.814
Superávit o déficit		64.726	58.442
ORI	23	50.449	1.359
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		60.139	52.788
Utilidades del ejercicio		3.633	7.351
Total de patrimonio		314.399	249.676
Total de pasivos y patrimonio		\$ 2.193.119	\$ 1.986.377

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por el trimestre:		Por el periodo de nueve meses:	
		De Julio 01 a septiembre 30 2019	De Julio 01 a septiembre 30 2018	De Enero 01 a septiembre 30 2019	De Enero 01 a septiembre 30 2018
		(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)		(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)	
Ingresos de actividades ordinarias	24	\$ 94.501	\$ 83.676	\$ 277.135	\$ 242.360
Costos financieros intereses	16	(51.015)	(40.829)	(145.686)	(133.771)
Intereses netos y similares		43.486	42.846	131.449	108.589
Gastos por provisiones de cartera de créditos	11	(13.066)	(10.703)	(47.403)	(29.754)
Ganancia por actividades de operación		30.419	32.143	80.046	78.835
Otros gastos					
Gastos por beneficios a los empleados	28	(4.020)	(4.314)	(12.103)	(13.687)
Gasto por depreciación y amortización	13 y 14	(1.641)	(1.705)	(5.041)	(4.634)
Otros gastos	27	(19.699)	(18.052)	(57.127)	(51.949)
Total otros gastos		(25.360)	(24.071)	(74.271)	(70.270)
Valor neto operacional		5.059	8.072	9.775	8.565
Ingresos financieros					
Recuperaciones de gastos ejercicios anteriores	25	152	0	319	50
Rendimientos financieros		125	19	305	398
Por diferencia en cambio		(248)	445	(42)	8.274
Total ingresos financieros		28	464	582	8.722
Costos financieros					
Valoración forward		(691)	(5.311)	(5.335)	(6.183)
Total costos financieros		(691)	(5.311)	(5.335)	(6.183)
Financieros netos	29	(663)	(4.846)	(4.753)	2.539
Otros ingresos	26	117	155	1.166	646
Ganancia, antes de impuestos		4.513	3.381	6.187	11.750
Gasto por impuestos	20	(1.969)	(732)	(2.554)	(1.582)
Utilidad neta del año		\$ 2.544	\$ 2.650	\$ 3.633	\$ 10.167
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 549	\$ 598	\$ 825	\$ 2.309

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el trimestre terminado al 30 septiembre		Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Utilidad neta del año	\$ 2.544	\$ 2.650	\$ 3.633	\$ 10.167
Otro resultado integral				
Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período				
Coberturas de obligaciones financieras	21.292	(8.105)	49.090	(17.150)
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo				
Valoración Instrumentos financieros Forwards	(95)	1.919	1.837	10.284
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	26.022	4.352	46.733	(47.542)
Valoración Instrumentos financieros Opciones	(4.635)	(3.606)	520	8.025
Impuesto diferido	-	(9.965)	-	12.888
Total otro resultado integral del periodo	\$ 21.292	\$ (8.105)	\$ 49.090	\$ (17.150)
Resultado integral total	\$ 23.837	\$ (5.455)	\$ 52.723	\$ (6.983)

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Superávit o déficit	Reservas	ORI	Ejercicios anteriores	Utilidades del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2017 antes de Re expresión	\$ 104.989	20.842	5.814	(3.744)	44.022	14.035	185.958
Re expresión de ejercicio anteriores (Ver Nota 2)	-	-	-	-	37.812	3.165	40.977
Saldos re expresados a enero 1 de 2017	\$ 104.989	20.842	5.814	(3.744)	81.834	17.200	226.935
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	17.200	(17.200)	-
Capitalización	15.910	37.600	-	-	-	-	53.510
Movimiento otras participaciones	-	-	-	(16.421)	-	-	(16.421)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	809	809
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 120.899	58.442	5.814	(20.165)	99.034	809	264.833
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	809	(809)	-
Movimiento otras participaciones	3.023	-	-	(17.150)	(47.055)	-	(61.182)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	10.166	10.166
Saldo al 30 de septiembre de 2018	\$ 123.922	58.442	5.814	(37.315)	52.788	10.166	213.817
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 123.922	58.442	5.814	1.359	52.788	7.351	249.676
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	7.351	(7.351)	-
Capitalización	5.716	6.285	-	-	-	-	12.000
Movimiento otras participaciones	-	-	-	49.090	-	-	49.090
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	3.633	3.633
Saldo al 30 de septiembre de 2019	\$ 129.638	64.727	5.814	50.449	60.139	3.633	314.399

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	<u>Al 30 Sept 2019</u>	<u>Al 30 Sept 2018</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	6.187	\$ 11.749
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	13	405	487
Amortización de activos intangibles		13.006	8.312
Aumento de Deterioro para cartera de créditos, neto	11	34.228	26.922
Recuperación deterioro para cartera de créditos	11	(95)	(544)
Ajuste a valor razonable instrumentos derivados		(73.351)	36.149
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	10	(727)	843
Impuesto de renta	20	(2.554)	(1.582)
Efectivo generado por las operaciones:			
Impuesto sobre las ganancias pagado		(2.907)	(2.510)
Variación neta en activos y pasivos operacionales:			
Disminución cartera de créditos		(66.728)	(195.405)
Aumento cuentas por cobrar		(63.747)	(93.395)
Aumento (disminución) cuentas por pagar		(3.135)	5.033
Disminución beneficios a empleados		255	200
Aumento provisiones		553	1.153
Aumento otros pasivos		13.929	19.559
Efectivo neto usado en actividades de operación	\$	(144.681)	\$ (183.029)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Movimiento de inversiones, neto		6.154	2.230
Movimiento propiedad, planta y equipo, neto		(900)	(249)
Adquisición de activos intangibles		(9.669)	(1.876)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(4.415)	105
Adquisición de obligaciones financieras		526.705	739.683
Pago de obligaciones financieras		(435.229)	(545.267)
Capitalización		12.000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	\$	103.476	\$ 194.416
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	\$	(45.620)	\$ 11.492
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		195.057	121.948
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$	149.437	\$ 133.440

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

La Compañía Credivalores Crediservicios S.A., (en adelante "Credivalores", la "Compañía" o "CVCS"), con domicilio principal en la Ciudad de Bogotá – Colombia, ubicada en la Cra. 10 No. 65-98 P 4 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 septiembre de 2019, inscrita el 9 de julio de 2019 bajo el número 02484244 del libro IX, la sociedad cambió su nombre de CREDIVALORES – CREDISERVICIOS S. A. S. a CREDIVALORES – CREDISERVICIOS S.A.

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
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 30 de septiembre de 2019 no hubo cambios importantes en la participación accionaria de CVCS en comparación con 31 de diciembre de 2018.

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

Credivalores prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), incluidas en el Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

De conformidad con las NIC 8 Políticas Contables, cambios en estimaciones contables y errores, corresponden a omisiones o inexactitudes en los estados financieros de una entidad con relación a uno o más períodos anteriores, sobre los cuales la información estaba disponible para esos períodos y la entidad realizando un esfuerzo razonable la hubiese conseguido y habría tenido en cuenta, pero por alguna razón voluntaria o involuntaria no utilizó dicha información.

Debe procederse con la re-expresión si lleva a que los estados financieros suministren información fiable y más relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afectan a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

Los errores pueden incluir lo siguiente:

- a. Errores aritméticos, incluidos sumatorias, cálculo de valor presente, uso de fórmulas financieras, etc.
- b. Errores en la aplicación de políticas contables, utilizar una NIIF con un criterio diferente al permitido en la norma.
- c. Inadvertencia de hechos económicos ocurridos en el período (un cambio de una norma tributaria que cambia la tarifa del impuesto a las ganancias)
- d. Mala interpretación de los hechos económicos
- e. Fraudes (incluye fraudes descubiertos en períodos posteriores, pero que ocurrieron en períodos diferente sobre el cual se informa)

De conformidad con NIC 8 párrafo 42, el error debe corregirse “de forma retroactiva, en los primeros estados financieros formulados después de haberlos descubierto re expresando la información comparativa presentada para el período o períodos anteriores en los que se originó el error; o re expresando los saldos iniciales de activos, pasivos y patrimonio del período más antiguo para el cual se presenta información”

Antecedentes

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

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

- a. Bases de Datos, Activos intangibles relacionados con clientes [NIIF 3 (2008). EI23- EI31] Una lista de clientes contiene información sobre clientes, como sus nombres y datos de contacto. Asimismo, puede adoptar la forma de una base de datos que incluye otra información sobre los clientes, como su historial de pedidos e información demográfica. La lista de clientes no suele surgir de derechos contractuales o legales. Sin embargo, dichas listas suelen arrendarse o intercambiarse. Así pues, una lista de clientes adquirida en una combinación de negocios suele cumplir el criterio de separabilidad.
- b. Contratos con exclusividad: [NIIF 3 (2008). EI34- EI38] Los activos intangibles basados en contratos representan el valor de derechos que surgen de acuerdos contractuales.

Producto de esta operación la Compañía refuerza su posición como líder del sector en sectores de la población no bancarizados en Colombia. La combinación de las infraestructuras de la Compañía y las ESP (Empresas de Servicios Públicos), del portafolio de productos y de la red comercial permitiendo maximizar la penetración de productos en los segmentos móviles y fijos de ambas bases de clientes. Adicionalmente, se obtuvieron sinergias por reducción de gastos

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

operativos y por menores inversiones en redes de transmisión, aprovechando la economía de escala relativa a los gastos de instalación e infraestructura eventualmente duplicada.

La unidad de negocio CREDIUNO y CREDIUNO AVANCES está orientada a la originación, colocación y gestión de créditos de consumo con tarjeta de crédito, la cual viene desarrollando su modelo de negocios con éxito y sustentado además de la marca en el know-how y conocimiento de mercado, junto con una red comercial y de apoyo para la promoción y operación de sus servicios (otros intangibles).

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

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

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

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

Concepto	Valor	Amortización 31-12-2016	Saldo Final 31-12-2016	Amortización 31-12-2017	Saldo Final 31-12-2017	Amortización 30-06-2018	Saldo Final 30-06-2018
Contratos de exclusividad	16,044	182	15,862	240	15,622	233	15,389
Bases de datos	22,707	757	21,950	757	21,193	568	20.625
Total	38,751	939	37,812	997	36,815	801	36,014

El siguiente es el detalle de las cuentas afectadas en el proceso de la aplicación retroactiva de la combinación de negocios descrita arriba, en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2017 y 31 de diciembre de 2017 y en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2017 y 30 de septiembre de 2018:

	Estado de Situación Financiera								
	Saldo previamente presentado Ene 01 de 2017	Ajuste Realizado	Saldos reexpresados Ene 01 de 2017	Movimiento año 2017	Ajuste realizado durante 2017	Saldos reexpresados Dic 31 de 2017	Movimiento año 2018	Ajuste realizado durante 2018	Saldos reexpresados Sep 30 de 2018
Activos intangibles distintos de plusvalía, n/c	24,037	37,813	61,850	-2,671	-997	58,182	-2,325	1,524	57,381
Total saldos reexpresados en el activo	24,037	37,813	61,850	-2,671	-997	58,182	-2,325	1,524	57,381
Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	61,222	37,812	99,034			99,034	-45,249	-997	52,788
Utilidad del ejercicio			0	1,806	-997	809	6,836	2,521	10,166
Total saldos reexpresados en el patrimonio	61,222	37,812	99,034	1,806	-997	99,843	-38,413	1,524	62,954
	Estado de Resultados								
Gastos por depreciación y amortización				2,671	997	3,668	5,671	-1,524	4,147
Ganancia (pérdida), antes de impuestos				3,027	-997	2,030	10,225	1,524	11,749
Utilidad neta del año				1,806	-997	809	8,642	1,524	10,166

3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

3.1 Declaración de cumplimiento

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 (FRAS COL), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el decreto único reglamentario 2420 de 2015 modificado por el decreto 2496 de 2015. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NICIF) traducidas de manera oficial y autorizada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

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, quedó 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, e inicio a regir el Decreto 2615 del 17 de diciembre de 2014, el cual contiene los estándares internacionales de contabilidad e información financiera están vigentes al 31 de diciembre de 2013 y sus correspondientes enmiendas emitidas por el International Accounting Standards Board IASB vigentes a la fecha.

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.

3.2 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción, de los instrumentos financieros activos y pasivos que son valorados al valor razonable y costo amortizado, según corresponda.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional según el tipo de cambio a esa fecha.

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

La preparación de estados financieros de conformidad con las IFRAS COL requiere que la Administración haga algunas estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados durante el período.

Credivalores Crediservicios S. A. revelará la naturaleza y los montos de los cambios en las estimaciones contables que sean significativas que hayan producido efectos en el período corriente, o que se espere vayan a producirlos en períodos futuros, exceptuándose de lo anterior la revelación de información del efecto sobre períodos futuros en el caso de que fuera impracticable estimar ese efecto.

4.1 Modelo de negocio de activos financieros

El modelo de negocio de Credivalores Crediservicios S. A., se basa en otorgar créditos de consumo, a través de productos innovadores, de forma ágil a los segmentos de la población de ingresos medios y bajos que son desatendidos por el sistema financiero tradicional.

La Compañía ha desarrollado una plataforma diversificada con canales de recaudo diseñados con el fin de minimizar el riesgo de impago y optimizar su calidad de cartera (minimizar NPL), incluyendo: créditos de libranza (descuento por nomina), tarjeta de crédito (con recaudo a través de la factura de servicio público) y financiación de primas de pólizas de seguro (seguros revocables donde la aseguradora devuelve la porción no utilizada de la prima en caso de mora).

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El modelo de negocio contempla el establecimiento de alianzas y convenios para la originación y distribución de cada uno de los productos, con el fin de garantizar el crecimiento. La Compañía cuenta con más de 720 convenios con empleadores con posibilidad de colocar libranzas, acuerdos exclusivos con empresas de servicio públicos para la facturación y recaudo de la tarjeta de crédito y alianzas con intermediarios y aseguradoras para la originación del producto CrediPóliza.

Los sistemas de administración de riesgos son similares a los de las entidades financieras en Colombia e incorporan las características del mercado objetivo. Estos sistemas se han ido ajustando de acuerdo a la experiencia y conocimiento adquirido durante más de catorce (14) años de trayectoria en el mercado.

Credivalores Crediservicios S. A. cuenta y procura mantener diversas fuentes de fondeo, tanto locales como internacionales, bancarias y de mercado de capitales.

De esta manera, el modelo de negocio resulta en un portafolio diversificado por producto, con limitada concentración geográfica y por monto de crédito.

La entidad aplica juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y para evaluar si los activos financieros cumplen las condiciones definidas en el modelo de negocio para que puedan ser clasificados a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con lo anterior, se han clasificado los activos financieros en inversiones a valor razonable y otra parte a costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado de acuerdo con el modelo de negocio pueden ser vendidos sólo en limitadas circunstancias, en transacciones infrecuentes, ajustes en la estructura de maduración de sus activos y pasivos, necesidad de financiar desembolsos importantes de capital y necesidades estacionarias de liquidez.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable han sido clasificadas con cambios en resultados, teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para la Compañía y no se espera venderlas en un futuro cercano.

Activos financieros a valor razonable

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía determinó que el producto de libranzas denominado Tú crédito, será medido al valor razonable, cumpliendo las siguientes condiciones:

- a. Que la cartera tenga máximo 90 días de originación.
- b. Que la cartera de acuerdo al puntaje de cumplimiento sea la mejor calificada.

Activos financieros a costo amortizado (*)

La cartera de créditos se clasifica al costo amortizado solo si cumple los siguientes criterios: el objetivo del modelo de negocio de Credivalores Crediservicios S. A., es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales y dichos términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

(*) Ver el supuesto principal en la nota 6.

5. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1 Materialidad

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

5.2.1 Moneda funcional y de presentación

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

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

5.2.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los tipos de cambio COP/USD certificados por la Superintendencia Financiera de Colombia fueron \$3.477,45 y \$ 3.249,75 por dólar, respectivamente.

5.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros

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

Fecha de reconocimiento de los instrumentos financieros

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

5.3.1 Activos financieros

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

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

CVCS reconoce los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos para negociación y de inversión emitida y otros activos o pasivos en la fecha de negociación.

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

i. Costo amortizado

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

ii. Valor razonable

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

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

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, CVCS determina el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios.

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

Las estimaciones del valor razonable obtenidas a partir de modelos son ajustadas por cualquier otro factor, como incertidumbres en el riesgo o modelo de liquidez, en la medida que CVCS crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción (ver nota 6).

5.3.1.1 Activos financieros a valor razonable

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

Segregación de la Medición de la línea de crédito “Tú Crédito” de acuerdo con el modelo de negocio			
Conceptos	Segmento de Cartera Tu crédito	Medición	Valoración
1	Cartera no morosa susceptible de venta	Valor razonable	Precio de mercado.
2	Cartera mejor calificada menor a un año (Cartera originada, menor a 90 días de vigencia)	Costo Amortizado	(Tasa indexada equivalente al costo amortizado).
3	Cartera no morosa mayor a un año (Cartera originada mayor a 90 días de vigencia)	Costo Amortizado	(Tasa indexada equivalente al costo amortizado).
4	Cartera morosa	Costo Amortizado	Modelo de pérdida incurrida basado en la pérdida esperada.

La política establecida por la Compañía para medir la cartera de créditos, de acuerdo con la clasificación en el modelo de negocios es:

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

5.4 Deterioro

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

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

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

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

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

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

5.4.1 Deterioro de activos no financieros

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

5.5 Cuentas por cobrar

Cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

5.6 Arrendamientos

5.6.1 Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

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

5.7 Propiedades y equipo

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

5.8 Activos intangibles

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

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

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

5.9 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

5.9.1 Impuestos no constitutivos de renta (gravámenes)

Los gravámenes son reconocidos como pasivos cuando la Compañía ha realizado las actividades cuyos impuestos deben ser pagados, de acuerdo con la legislación actualmente vigente. De conformidad con lo anterior, el congreso de Colombia creo el impuesto a la riqueza en el 2014, el cual se calcula con base en el patrimonio de las empresas en Colombia, determinado en virtud de las leyes tributarias a partir del 1.º de enero de 2014, para cada año entre el 2015 y el 2017 y se reconoce anualmente como un pasivo cuando se incurre con cargo a pérdidas o ganancias.

5.10 Pasivos financieros

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

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

5.11 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

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

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

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

5.11.1 Contabilidad de coberturas de valor razonable

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

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

5.11.2 Contabilidad de coberturas flujo de caja

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

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

5.12 Provisiones y pasivos contingentes

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

5.13 Ingresos

5.13.1 Ingresos por intereses y comisiones

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

Los ingresos se reconocerán:

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

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

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

5.13.2 Ingresos de actividades ordinarias

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

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

5.14 Utilidad neta por acción

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

6. 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(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 CVCS, 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 CVCS. 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.

6.1 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 a 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 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre 2018 sobre bases recurrentes:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
ACTIVOS	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones en instrumentos de patrimonio	13.880	20.034
Instrumentos derivados de negociación	-	-
Derivado de cobertura	-	-
Forward	25.491	13.092
Opciones	94.153	52.774
Swap	205.477	98.194
Consumo		
Libranza	18.337	18.337
Total activos a valor razonable recurrentes	357.338	202.857
PASIVOS		
Derivado de cobertura		
Opciones	50.545	26.762
Total pasivos a valor razonable recurrentes	50.545	26.762

6.2 Determinación de valores razonable

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

6.2.1 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.

6.2.2 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.

6.2.3 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.

6.2.4 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

6.2.5 Instrumentos de patrimonio

CVCS 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
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
	Valoraciones de cartera de créditos Libranzas denominadas TuCrédito Instrumentos de patrimonio	Flujo de caja descontado Valor neto del activo ajustado

6.2.6 Instrumentos financieros derivados

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 a valor razonable recurrente.

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

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

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

Valor razonable	30 de septiembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
Activo				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	\$ 1.279.105	1.303.679	1.299.476	1.334.225
Microcrédito	6.325	6.441	6.461	6.573
Suma	\$ 1.285.430	1.310.120	1.305.937	1.340.798
Pasivo				
Obligaciones Financieras	1.695.063	1.739.552	1.564.633	1.622.911
Suma	\$ 1.695.063	1.739.552	1.564.633	1.622.911

7. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

CVCS gestiona sus riesgos de conformidad con las regulaciones vigentes en cada país y con las políticas internas de CVCS.

Objetivo y lineamientos generales

El objetivo de CVCS es maximizar el rendimiento para sus inversionistas por medio de la gestión adecuada del riesgo. Los principios rectores de la gestión de riesgos de CVCS 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

7.1 Estructura de gobierno

Junta Directiva

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

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

Comité de Riesgo

Las responsabilidades del Comité de Riesgos son:

- El Comité de Riesgos debe realizar el seguimiento periódico de los principales indicadores de riesgo de la compañía, prevén situaciones riesgosas que tengan el potencial de hacer perder el valor de los activos de CVCS.
- Revisar regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de CVCS.
- Propone a la Junta Directiva cambios o ajustes a las políticas y metodologías vigentes para mitigar y controlar el nivel de riesgo objetivo.
- El Comité de Riesgo se reúne mensualmente y está conformado por los principales Directivos de CVCS.
 - Presidente.
 - Gerente de Riesgos
 - Gerente de Cobranzas
 - Director de Operaciones.
 - Director de Crédito
 - Director de Modelos Analytics y Estrategia
 - Gerentes Comerciales

El Comité cuenta con la participación permanente de expertos y especialistas externos que asesoran las decisiones tomadas por este órgano.

Gerencia de Riesgos

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

Auditoria Interna

- Verificar el desarrollo de la gestión de riesgos de conformidad con lo establecido en el Manual de Gestión Integral de Riesgos
- Reportar al Comité de Auditoria y emitir recomendaciones sobre los hallazgos del proceso de la gestión de riesgos.

Administración de riesgo financiero

La Compañía (CVCS) 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 CVCS al 31 de diciembre de 2018. No se han producido cambios en el departamento de administración de riesgos ni en ninguna política de administración de riesgos desde el 31 de diciembre de 2018. No hay cambios significativos relacionados con los objetivos de riesgo, la estructura societaria de la función de riesgo y las estrategias de riesgo en general desde las que se revelan en el último conjunto de estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

7.2 Riesgo de crédito

El Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) de la Compañía considera la naturaleza de cada producto del portafolio, ajustando sus metodologías, procesos y políticas a estas características para lograr el riesgo objetivo definido para cada producto.

El modelo de gestión de riesgo de crédito se basa en 4 etapas:

- Identificación y medición: para una adecuada identificación y medición del riesgo, CVCS utiliza modelos estadísticos para identificar los factores de riesgo y perfilar con precisión a sus potenciales y actuales clientes y determinar el nivel de riesgo a los que está expuesto.
- Políticas y procesos: basados en las características de cada producto y el perfil de riesgo identificado de cada cliente, la administración de riesgos define procesos y políticas diferenciales que se ajustan a cada nivel de riesgo, buscando mitigar de forma precisa la exposición al riesgo potencial.
- Control y seguimiento: este proceso tiene como objetivo asegurar el cumplimiento de las políticas y procesos definidos, así como hacer seguimiento a la evolución de los indicadores de riesgo de la cartera, para tomar acciones oportunas ante cualquier desviación respecto a los indicadores esperados.
- Estimación de provisiones: la gestión de riesgos incluye la determinación de las coberturas de riesgo que permitan absorber las pérdidas que puedan llegar a presentarse producto del incumplimiento de las obligaciones de crédito. La

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

estimación de provisiones de CVCS se basa en modelos estadísticos de pérdidas esperadas para sus principales productos: Créditos de libranza y tarjetas. Para Financiamiento de Pólizas utiliza matrices de transición.

Estos procesos se encuentran documentados en el Manual SARC, detallando adicionalmente mercado objetivo, criterios para la evaluación de crédito, garantías, gestión de cobro, estructura organizacional y administración de información.

7.2.1 Exposición al riesgo de crédito

CVCS está expuesta a riesgos crediticios tales como pérdida financiera, como resultado de la imposibilidad del deudor de cumplir de manera regular y completa sus obligaciones de pago. CVCS incurre también en riesgos crediticios como resultado de operaciones y transacciones crediticias llevadas a cabo con contrapartes.

La máxima exposición al riesgo de crédito de CVCS, de acuerdo con la NIIF 7 está reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 como se indica a continuación:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	149.436	195.058
Instrumentos financieros, neto	357.338	202.857
Cartera de créditos		
Créditos de consumo	1.352.702	1.299.476
Cartera microcrédito	5.923	6.461
Cuentas por cobrar, neto	394.398	330.651
Total activos financieros con riesgo de crédito	2.259.797	2.034.503
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Créditos aprobados no desembolsados	410.606	455.058
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	410.606	455.058
Total máxima exposición al riesgo de crédito	2.670.403	2.489.561

7.2.2 Mitigación del riesgo de crédito, garantías y otras mejoras del riesgo de crédito.

La exposición al riesgo de crédito se reduce con garantías y otras mejoras de crédito, que reducen el riesgo de crédito. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria, pero no determinante para la aprobación de un crédito. Las políticas de riesgo crediticio de CVCS requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor con base en su capacidad de generar los recursos necesarios para el pago completo y oportuno de sus obligaciones.

Políticas para prevenir la concentración excesiva de riesgo de crédito

A fin de prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito de una persona, grupo económico, ciudad o sector económico, CVCS mantiene índices actualizados para limitar la concentración del riesgo a nivel individual o de sector económico. El límite de exposición de CVCS a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente y la naturaleza del riesgo del deudor.

El portafolio de Creivalores Crediservicios S. A. a septiembre 2019 está compuesto del 47.8% del producto de libranzas, 43.7% tarjeta de crédito, 8.1% financiamiento de pólizas de seguro y un 0.4% Microcrédito.

Nuestros productos están direccionados principalmente a personas de ingresos medios y bajos de la población con limitado acceso al sistema financiero tradicional colombiano.

Características importantes que resaltar del portafolio actual:

- Los 25 deudores más grandes contribuyen con el 0,80% del portafolio y el cliente mayor con el 0,14%.
- El 42% del total del portafolio está compuesto por pensionados y empleados del sector público.
- Crédito promedio (portafolio total/clientes) COP 2.5 millones.

Otra característica para resaltar es la alta diversificación geográfica del portafolio: La zona de mayor participación es Valle del Cauca con apenas el 19,8% de participación, le sigue Bogotá con el 13,2%.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El producto de libranzas es un crédito de consumo de muy bajo riesgo que opera mediante descuento de nómina, lo que significa que las cuotas del crédito son pagas de forma automática y directa por las empresas, sin depender de la voluntad de pago de los clientes. El 56.0% de nuestro portafolio de libranza son pensionados (pensión vitalicia) y el 31.2% son empleados del sector público (profesores, empleados del gobierno, militares), sectores de alta estabilidad laboral.

Los segmentos a los que está orientada la colocación de créditos de libranza incluyen:

1. Pensionados: personas naturales que por haber cumplido con los requisitos señalados por las disposiciones de seguridad social han accedido formalmente al derecho de percibir un ingreso fijo mensual y vitalicio.
2. Asalariados: persona natural vinculada laboralmente a una empresa pública o privada que recibe una remuneración periódica como contraprestación a sus servicios.

El producto de tarjeta de crédito, CrediUno, opera en convenio con las empresas de servicio público lo que permite que los cobros de la tarjeta sean a través de la factura de servicios públicos. Este esquema de recaudo genera que el cliente priorice el pago de la tarjeta por asociarla a un potencial corte del servicio público. Característica que minimiza la mora respecto a una tarjeta tradicional.

La tarjeta está orientada a asalariados, pensionados o independientes de bajos ingresos. Para administrar este segmento de clientes, que generalmente cuentan con baja nivel de educación financiera, Credivalores Crediservicios S. A., desarrolló el concepto de cuota máxima, que consiste en que el sistema controla automáticamente los plazos a los que se difieren los consumos del cliente para garantizar que el cliente nunca pague una cuota superior a un valor definido. Esto minimiza el incumplimiento del cliente por capacidad de pago. Adicional, las empresas de servicio público comparten el histórico de pagos de los clientes, por tanto, permite a CVCS desarrollar modelos de riesgos robustos incluso en los segmentos no bancarizados de la población.

Para el producto CrediPóliza el mercado objetivo son personas naturales o jurídicas que requieren adquirir una póliza de seguro mediante pagos mensuales. La principal característica de este producto desde la perspectiva de riesgos es la revocación de la póliza, que puede ser solicitada por CVCS si el cliente incumple alguno de sus pagos, generando la devolución del saldo pendiente por parte de la aseguradora directamente a CVCS.

Todos los créditos otorgados por la entidad, a personas naturales, cuentan con un seguro de vida, mediante el cual la Compañía aseguradora se obliga a pagar al fallecimiento o declaratoria de incapacidad permanente a CVCS los saldos pendientes de la deuda y a los beneficiarios los valores remanentes si los hubiera.

7.2.3 Proceso de seguimiento y control

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2019

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	812.209	361.719	56.589	44	1.230.561	934.876
1-30	7.960	13.038	4.416	18	25.433	22.981
31-60	8.590	7.980	1.808	8	18.386	15.176
61-90	4.399	6.255	373	10	11.036	9.723
91 a 180	6.832	12.245	1.034	20	20.131	18.691
181 a 360	13.397	31.674	2.932	42	48.044	46.647
> a 360	56.915	72.209	3.502	4.179	136.805	126.897
Totales	910.302	505.120	70.653	4.321	1.490.397	1.174.991

Al 31 de diciembre de 2018

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
--------	------------	----------	-------------	--------------	--------------------------	--------------------

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

ACTUAL	699.156	376.137	84.043	114	1.159.450	940.027
1-30	5.318	14.886	5.107	75	25.386	23.568
31-60	4.231	15.804	3.192	36	23.263	21.800
61-90	4.477	9.968	1.463	33	15.941	14.812
91 a 180	10.574	19.576	1.986	51	32.187	31.114
181 a 360	14.110	16.910	2.364	79	33.463	32.047
> a 360	47.534	50.403	3.460	4.392	105.790	96.837
Totales	785.400	503.684	101.615	4.780	1.395.480	1.160.205

7.3 Calidad crediticia

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

Entidad	Tipo de cuenta	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Banco de Bogotá	Corriente	1.708	3.849
Bancolombia	Corriente	7.411	4.489
Banco GNB Sudameris Colombia	Corriente	-	87
Red Multibanca Colpatría	Ahorro	123	266
Banco BBVA	Corriente	264	314
Banco De Occidente	Corriente	100	31
Bancomeva	Corriente	9	61
Banco Santander	Corriente	362	1.979
Disponible Patrimonios Autónomos		5.130	7.745
		15.107	18.821

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

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

Conceptos	Entidad financiera	Calificación largo plazo	Calificación corto plazo	Descripción
1	Banco BBVA	AAA	Entre BRC 1+hasta BRC 2+	La calificación AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
2	Banco de Bogotá	AAA		
3	Banco Colpatría	AAA		
4	Banco de Occidente	AAA		
5	Banco Corpbanca	AAA		
6	Bancolombia	AAA		
7	Banco Santander	AAA		
8	GNB Sudameris	AA+		

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

7.4 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.).

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

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

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, CVCS tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	\$ 13.880	\$ 20.034
Instrumentos derivados	325.121	164.486
Cartera de créditos	18.337	18.337
Suma	357.338	202.857
Pasivos financieros	50.545	26.762
Suma	50.545	26.762
Posición neta	\$ 407.883	\$ 229.619

Metodología utilizada para medir riesgo

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

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

Tasa de interés

Las obligaciones financieras de CVCS 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 CVCS 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 2019. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de CVCS 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 30 de septiembre de 2019 (4.251%).
- Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 30 de septiembre de 2019:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Escenarios	Intereses
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	302.443
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	(301.549)
Total escenarios	(894)

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	302.443
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	303.336
Total escenarios	893

Tasa de cambio

Las obligaciones financieras de CVCS 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 CVCS 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 2019. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

- Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 30 de septiembre de 2019.
- 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.
- Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
- Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 30 de septiembre de 2019 (4.251%).
- Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de pago de capital e intereses utilizando como referencia la tasa de cambio al 30 de septiembre de 2019

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Conceptos	Deuda total
Escenario inicial (saldo al 31 de diciembre de 2018)	1.580.864
Escenario 1 (efecto de revaluación)	1.571.279
Escenario 2 (efecto de revaluación)	1.590.449
Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial	(9.585)
Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial	9.585

(1) Volatilidad Obtenida del promedio diario de los últimos 3 años, incluyendo el primer trimestre de 2019.

7.5 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

Gestión del riesgo de liquidez

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

Posición de liquidez

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

A continuación, se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 30 de septiembre de 2019:

Conceptos	Nivel de liquidez septiembre de 2019
7 días	182%
15 días	126%
30 días	128%

Al 30 de septiembre de 2019, el nivel de liquidez en las bandas de 7 y 15 días está por encima del límite superior definido en el manual de liquidez de la compañía, presentando un escenario de bandera verde, indicando que CVCS cuenta con los recursos suficientes para operar normalmente.

Igualmente, como buena práctica se realiza el monitoreo de una tercera banda la cual permite controlar el nivel de liquidez proyectado a 30 días. Al 30 septiembre de 2019, se presenta un escenario de bandera verde, indicando que CVCS cuenta con una holgada liquidez que soportará sus necesidades para su normal operación.

Exposición al riesgo de liquidez

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

El siguiente es un desglose por franjas horarias de los Activos Líquidos y el IRL (Indicador de Riesgo de Liquidez) para la banda horaria especificada al 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

Descripción	30 de septiembre 2019				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	19	19	-	-	-
Banco de Bogotá	1.708	1.708	-	-	-
Bancolombia S. A.	22.425	22.425	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	-	-	-	-	-
BBVA Colombia	264	264	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	123	123	-	-	-
Banco de Occidente	100	100	-	-	-
Bancoomeva	9	9	-	-	-
Banco Santander	362	362	-	-	-
Banco Santander Uruguay	4.877	4.877	-	-	-
Alianza Fiduciaria	4	4	-	-	-
Credifinanciera	12.065	-	-	12.065	-
Disponible patrimonios autónomos	6.342	6.342	-	-	-
Fic's	9.209	-	9.209	-	-
Agrocaña	4.671	-	-	-	4.671
Valores Bancolombia	5.891	5.891	-	-	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	95.256	95.256	-	-	-
Inverfectivas	11.093	-	-	-	11.093
Total activo líquido	174.417	137.379	9.209	12.065	15.763

31 de diciembre 2018				
Saldos netos disponibles posteriores				

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Descripción	Activos líquidos disponibles al final del período (1)				
	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)	
Efectivo	25	25	-	-	-
Banco de Bogotá	3.851	3.851	-	-	-
Bancolombia S. A.	4.489	4.489	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	87	87	-	-	-
BBVA Colombia	314	314	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	266	266	-	-	-
Banco De Occidente	31	31	-	-	-
Bancoomeva	61	61	-	-	-
Banco Santander	1.979	1.979	-	-	-
Alianza Fiduciaria	179	179	-	-	-
Credifinanciera	14.960	-	-	14.960	-
Disponible Patrimonios Autónomos	7.798	7.798	-	-	-
Fic's	15.363	-	15.363	-	-
Agrocaña	4.671	-	-	-	4.671
Valores Bancolombia	6.129	6.129	-	-	-
Scotiabank	11.433	-	-	11.433	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	143.456	143.456	-	-	-
Inverefectivas	10.366	-	-	-	10.366
Total activo líquido	225.458	168.665	15.363	26.393	15.037

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

Medición de la exposición al riesgo de liquidez

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

Límite de exposición al riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Límite de Exposición
Indicador 1 Sept-19

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Liquidez Neta	149.444
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	
(Cartera)	1.361.578
Indicador 1	11,0%

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

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

Límite de Exposición
Indicador 2 Sept-19

Liquidez Neta	149.444
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.420.486
Indicador 2	10,5%

Durante el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, no hay cambios significativos en el riesgo de liquidez ni en la forma en que CVCS gestiona este riesgo.

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

30 de septiembre de 2019

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	149.445	-	-	-	149.445
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	9.209	-	-	4.671	13.880
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	11.093	11.093
Activos financieros a costo amortizado (*)	58.918	296.414	358.413	990.205	1.703.949
Total activos	217.572	296.414	358.413	1.005.968	1.878.367

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	45.273	197.510	291.098	1.601.544	2.135.425
Pasivos financieros a valor razonable- Instrumentos derivados	-	-	4.423	46.122	50.545
Total de los pasivos	45.273	197.510	295.521	1.647.666	2.185.970

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

31 de diciembre de 2018

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	195.058	-	-	-	195.058
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	15.363	-	-	4.671	20.034
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.366	10.366
Activos financieros a costo amortizado (*)	60.807	306.649	373.710	863.100	1.604.266
Total activos	271.228	306.649	373.710	878.137	1.829.724

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	63.380	146.009	156.557	1.647.302	2.013.247
Pasivos financieros a valor razonable- Instrumentos derivados	-	-	-	26.763	26.763
Total de los pasivos	63.380	146.009	156.557	1.674.065	2.040.009

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

7.6 Riesgo de lavado de activos

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Credivalores – Crediservicios S.A., como entidad vigilada por la Superintendencia de Sociedades gestiona el Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRLAFT, de acuerdo con lo indicado en el capítulo X de la Circular Básica Jurídica actualizado por la Circular Externa 100-000006 de 2016, adoptando políticas, controles y procedimientos con un enfoque basado en la administración de riesgos y con el objetivo de prevenir la materialización del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo a través de sus servicios y productos, para lo cual la entidad ha establecido acciones encaminadas al conocimiento del cliente, la debida diligencia, análisis de operaciones de contrapartes, reportes de operaciones sospechosas a la UIAF y capacitación en temas de prevención LA/FT a los colaboradores de la Compañía.

En el Manual SAGRLAFT y el Código de Ética aprobados por la Junta Directiva se establecen los procedimientos y las reglas de conducta sobre la aplicación de las políticas, elementos, etapas y medidas de prevención y control del riesgo de LA/FT; estos son de obligatorio cumplimiento por parte de todos los colaboradores.

Con el fin de medir el nivel de riesgo de LA/FT al que está expuesta la entidad, se establece la metodología para la identificación, medición, control y monitoreo, la cual como resultado genera el perfil de riesgo de modo consolidado e individual por factores de riesgo (contrapartes, productos, canales de distribución y jurisdicciones) y riesgos asociados (operativo, legal, reputacional y contagio); el perfil de riesgo obtenido se encuentra dentro de los niveles de aceptación definidos por la Junta Directiva

Los órganos de control, como lo son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, realizan el seguimiento anual a la implementación del SAGRLAFT acorde con la normatividad y las buenas prácticas. Asimismo, el Oficial de Cumplimiento designado, a través del Comité SAGRLAFT y de su informe trimestral a Junta Directiva, presenta la evaluación y análisis de la eficiencia y efectividad del sistema y sus mejoras respectivas, incluyendo la evolución del perfil de riesgo de la entidad.

El SAGRLAFT empleado tiene un enfoque preventivo y de gestión de riesgos LA/FT, el cual permite el mejoramiento continuo del sistema, creando en la cultura organizacional y en los colaboradores, conciencia y sensibilización para que la entidad no sea utilizada como medio o canal para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades ilícitas o para la canalización de recursos con fines terroristas.

8. 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 CVCS en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo comprenden lo siguiente al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Efectivo	19	25
Bancos	19.982	18.821
Fondos de inversión colectiva (8.1)	117.370	149.819
Certificados de depósito a término	12.065	14.960
Time deposit	-	11.433
	<u>149.436</u>	<u>195.058</u>

A 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

8.1 El siguiente es un desglose de las posiciones en fondos del mercado monetario (derechos fiduciarios) de CVCS y el Patrimonio Autónomo:

Entidad	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Valores Bancolombia	5.891	6.129
Renta Fija Plus	15.007	-
Alianza Fiduciaria S1	4	179
Encargo Bogotá	-	2
Credinvest	1.156	53

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Inversiones PA Factoring	-	26.230
Derechos económicos	20	-
Progresión	30	-
Sub-Total	22.108	32.593
Entidad	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Participación en Fic's	95.262	117.226
Sub-Total	95.262	117.226
Total 8.1	117.370	149.819

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

Manager	Sept. de 2019	Dic. de 2018	Agencia calificadoradora
Fiduciaria Bancolombia	S1/AAA(col)	S1/AAA(col)	Fitch Ratings Colombia S. A. S. CVCS
Fiduciaria GNB Sudameris Servitrusts	F-AAA	F-AAA	Value and Risk Rating S. A. S. CVCS (2016 - 2017) BRC Standard & Poor's (2015)
Fiduciaria la Previsora S. A.	FAAA/2+	S1/AAA(col)	Fitch Ratings Colombia S. A. S. CVCS
Fiduciaria Popular	F-AAA VrR 2-1+	FAAA/2	BRC Standard & Poor's (2017-2016-2015) - BRC Investor Services S. A. S. CVCS (2014)

Los equivalentes de efectivo corresponden a los fondos mutuos y del mercado monetario en donde la Compañía y el patrimonio autónomo de los cuales CVCS 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.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Fondos de inversión colectiva (Notas 9.1 y 9.2)	9.209	15.364
Instrumentos derivados (Nota 15)	325.121	164.486
	334.330	179.850

9.1 A valor razonable con cambios en resultados

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

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

Emisor	Tipo de fondo	Mínimo de inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad Septiembre 2019	Rentabilidad anual 2018	Al 30 de septiembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	58.21%	146.53%	2.105	6.104
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	96.81%	126.45%	881	2.398
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	3.98%	3.86%	8	650
Cartera abierta BTG						2.987	6.212
Totales						5.981	15.364

9.2 Instrumentos de patrimonio

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Acciones Agrocañas	4.671	4.671
	<u>4.671</u>	<u>4.671</u>

La Empresa tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 30 de septiembre de 2019. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores y por lo tanto se miden al costo, con cambios en el Patrimonio.

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Inverefectivas S.A (a)	11.093	10.366
	<u>11.093</u>	<u>10.366</u>

CVCS tiene una participación del 25% del capital social de Inverefectivas S. A. Esta Compañía fue constituida de conformidad con la legislación de Panamá, correspondiente a 4.000 acciones, con un valor intrínseco de FIX 3.174,79 al 30 de septiembre de 2019.

	<u>30 de septiembre de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>
Associates				
Inverefectivas S. A.	25%	11.093	25%	10.366
		<u>11.093</u>		<u>10.366</u>

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para los trimestres terminados el 30 de septiembre 2019 y 30 de septiembre de 2018:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>30 de septiembre 2018</u>
Asociada		
Saldo al comienzo del ejercicio	<u>10.366</u>	<u>37.485</u>
Participación en otro resultado integral	-	(805)
Ajustes por diferencias cambiarias	727	(38)
Saldo al final de ejercicio	<u>11.093</u>	<u>36.642</u>

11. 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 CVCS al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Consumo	1.352.702	1.299.476
Microcrédito	5.923	6.461
Deterioro	(183.870)	(163.413)
Total activos financieros a costo amortizado	<u>1.174.755</u>	<u>1.142.524</u>
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	18.337	18.337
	<u>18.337</u>	<u>18.337</u>

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 238.455 al 30 de septiembre de 2019 y \$ 231.931 al 31 de diciembre de 2018. CVCS 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 periodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 30 de septiembre de 2018:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	30 de septiembre	
	2019	2018
Saldo inicial	163.413	128.080
Adopción NIIF 9	-	47.055
Gasto del período	34.228	26.922
Recuperación de las provisiones	(95)	(544)
Castigos de cartera	(13.675)	(37.898)
Saldo final	183.870	163.614

A continuación, un desglose de la cartera de créditos en el balance con todos los componentes:

Al 30 de septiembre de 2019

Modalidad	Capital	Costos de transacción	Intereses devengados	Comisiones	Deterioro	Total
Créditos de consumo	1.170.660	69.437	101.643	10.977	(178.001)	1.174.717
Microcrédito	4.321	6	1.579	0	(5.869)	38
Total activos financieros a costo amortizado	1.174.982	69.443	103.222	10.978	(183.870)	1.174.755

Al 31 de diciembre de 2018

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

La distribución de los vencimientos de la cartera de créditos bruta de CVCS es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	241.224	420.404	244.077	413.584	1.318.290
Microcrédito	5.854	73	3	-	5.930
Total cartera de créditos bruta	247.079	420.477	244.080	413.584	1.324.220

31 de diciembre de 2018

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	351.279	369.853	255.468	322.876	1.299.476
Microcrédito	5.635	769	57	-	6.461
Total cartera de créditos bruta	356.914	354.128	255.525	322.876	1.305.937

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

Al 30 de septiembre de 2019

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	209.607	361.038	218.993	381.032	1.170.670
Microcrédito	4.255	64	2	-	4.321
Total cartera de créditos bruta	213.862	361.102	218.996	381.032	1.174.991

31 de diciembre de 2018

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

El siguiente es el desglose de la cartera de créditos administrada de CVCS que incluye la cartera de créditos en el balance y la cartera vendida pero que aún es administrada por la compañía:

Modalidad	Al 30 de septiembre de 2019		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.170.670	315.406	1.486.075
Microcrédito	4.321	-	4.321
Total activos financieros a costo amortizado	1.174.991	315.406	1.490.397

Modalidad	Al 31 de diciembre de 2018		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.155.425	235.275	1.390.699
Microcrédito	4.780	-	4.781
Total activos financieros a costo amortizado	1.160.205	235.275	1.395.480

Composición de la cartera por nivel de mora

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el resumen de la cartera vencida en días es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
	Consumo	Microcrédito	Total	Consumo	Microcrédito	Total
Créditos sin vencer	934.832	44	934.876	939.913	114	940.027
En mora pero sin deterioro	38.131	27	38.157	45.256	111	45.367
Cartera morosa a menos de 360	74.990	71	75.061	77.810	163	77.973
Cartera morosa a más de 360	122.717	4.179	126.897	92.446	4.392	96.838
	1.170.670	4.321	1.174.991	1.155.425	4.780	1.160.205

12. CUENTAS POR COBRAR, NETO

La información detallada de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Deudores (12.1)	323.390	271.301
Vinculados económicos (12.2)	66.228	64.604
A socios y accionistas	1.815	1.815
Anticipos y avances	1.346	285
Pagos por cuenta de clientes (12.3)	10.086	2.082
Empleado	10	5
Otras cuentas por cobrar	965	-
Provisión cuentas por cobrar (12.4)	(9.443)	(9.443)
	394.398	330.651

(12.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 30 de septiembre de 2019 asciende 306.426 a 31 de diciembre de 2018 asciende a 271.301, principalmente corresponde saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a CVCS por parte de los patrimonios autónomos.

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Finanza inversiones S. A. S.	26.850	24.674
Brestol S. A. S.	21.462	22.440
Agroindustriales del Cauca	8.600	8.600
Inversiones Mad capital S. A. S.	8.207	7.552
Sferika S. A. S.	340	514
Asficor S. A. S.	276	276
Agro el arado S. A.	146	202
Seinjet Neirus David	200	201
Inversiones Dana S. A.	146	146
	<u>66.228</u>	<u>64.604</u>

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

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Seguros de vida libranzas	7.141	813
Seguros CrediUno	2.789	1.097
Seguro Tigo	156	172
	<u>10.086</u>	<u>2.082</u>

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

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Saldo al comienzo del período	(9.443)	(3.329)
Provisión cargada a resultados	-	(6.114)
Saldo al final del período (12.4.1)	<u>(9.433)</u>	<u>(9.443)</u>

(12.4.1.) Detalle deterioro

A continuación, se presenta el detalle de las partidas provisionadas aplicando enfoque simplificado (NIIF 9) a septiembre 30 de 2019:

<u>Tercero</u>	<u>Deterioro</u>	<u>%</u>
Metroagua	\$ 263	100.0%
Asficor SAS	276	100.0%
Mad Capital S. A.	286	100.0%
Sferika SAS	449	87.3%
PA – Credilibranzas – (Servitrust GNB Sudameris S. A.)	808	100.0%
Inversiones MAD Capital SAS	1.198	100.0%
Agrointegrales del Cauca	5.662	65.8%
Menores a 250 (Millones)	503	91.5%
Total	<u>\$ 9.443</u>	

13. PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.758	1.740
Equipo de cómputo	374	316
Equipo de redes y comunicación	1.988	1.679
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	49
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.966	4.966
Subtotal	<u>9.766</u>	<u>8.867</u>
Depreciación acumulada	(8.484)	(8.079)

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Total	1.282	788
--------------	--------------	------------

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	31 de diciembre 2018	Compras	30 de septiembre 2019
Equipo de transporte	117	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.740	98	1.838
Equipo electrónico	316	58	374
Equipo de redes y comunicación	1.679	743	2.422
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	4.966
	8.867	899	9.766

	31 de diciembre 2017	Compras	Ajustes	31 de diciembre 2018
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.565	21	154	1.740
Equipo electrónico	1.010	98	(792)	316
Equipo de redes y comunicación	663	1.378	(362)	1.679
Maquinaria, planta y equipo en montaje	371	5	(327)	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.878	88	-	4.966
	8.604	1.590	(1.327)	8.867

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 respectivamente:

	31 de diciembre 2018	Depreciación	30 de septiembre 2019
Equipo de transporte	117	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.653	59	1.712
Equipo electrónico	830	132	962
Equipo de telecomunicaciones	562	184	746
Bienes en arrendamiento financiero	4.917	30	4.947
	8.079	405	8.484

	31 de diciembre 2017	Depreciación	30 de septiembre 2018
Equipo de oficina y accesorios	1.640	85	1.725
Equipo electrónico	1.047	50	1.097
Equipo de telecomunicaciones	285	81	366
Bienes en arrendamiento financiero	4.719	113	4.832
	7.691	329	8.020

Todos los equipos de CVCS están debidamente protegidos con pólizas de seguro. La Compañía tiene pólizas de seguros para la protección de sus propiedades y equipos con las empresas Beckley International Seguros Colombia y Chubb de Colombia al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, que cubre riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, huelgas, asonada y otros.

En las propiedades y equipo se incluye el importe del mobiliario, equipos de informática y mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento y estos 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 los mismos.

Leasing Financiero:

Los activos bajo el concepto de leasing fueron adquiridos con Leasing Bancolombia S. A. Se tienen en total 4 contratos de leasing con la entidad nacional relacionada anteriormente.

Corresponde a derechos de bienes tomados en arrendamiento financiero leasing, los cuales se encuentran suscritos a un período de tres (3) años y corresponden a equipos de cómputo y vehículos.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Equipo de cómputo	3.701	(3.684)	17
Vehículos	1.265	(1.262)	3
Saldo balance a septiembre de 2019	<u>4.966</u>	<u>4.946</u>	<u>20</u>

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Equipo de cómputo	2.416	(2.416)	-
Vehículos	2.550	(2.501)	49
Saldo balance a diciembre de 2018	<u>4.966</u>	<u>4.917</u>	<u>49</u>

A continuación, es un resumen de los pagos mínimos exigibles en los próximos años basado en los activos en arrendamiento financiero al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Menos de un año	17	39
Más de un año menos de cinco	3	10
Suma	<u>20</u>	<u>49</u>

14. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

Generalidades de la valoración

Como se indicó en la Nota 2, en el año 2015, la Compañía adquirió la unidad de negocio CREDIUNO y CREDIUNO AVANCES que se utilizaban en el desarrollo de actividades comerciales por la Compañía y que estaba orientada a la originación, colocación y gestión de créditos de consumo con tarjeta de crédito; inicialmente la Compañía registró en sus estados financieros el valor pagado por \$23,800 millones de pesos y se le atribuye completamente a la marca. No obstante, se ha identificado que de acuerdo a la naturaleza de la operación también se habían adquirido activos adicionales o reconocidos inicialmente relacionados con contratos de exclusividad con las Empresas de Servicios Públicos – ESP – y el acceso a bases de datos de clientes que les permitirán a la Compañía poder seguir desarrollando el negocio de tarjeta de Crédito a través del producto CrediUno. Con base en lo anterior, Credivalores decidió durante el año 2018, llevar a cabo una nueva valoración con el fin de determinar el valor de los activos finalmente adquiridos y re-exresar los estados financieros como si dicho reconocimiento se hubiese hecho en un momento inicial como lo define NIC 8.

i. Aspectos generales del análisis de valoración

Se evaluaron los intangibles representados en contratos en exclusiva con sponsors y base de datos identificados a través de la construcción de proyecciones de flujos de caja descontados. Al obtener el valor de las proyecciones descontadas, se procedió a evaluar el flujo de manera agregada y luego se descontaron del valor total de negocio los activos tangibles de balance (incluyendo el valor contable asignado a la marca), para identificar el valor residual frente al valor de mercado estimado del negocio.

La diferencia que se obtiene da lugar al valor residual de los intangibles y que se desagregó así:

- Se asignó aplicando el principio de proporcionalidad a partir de los ingresos, de manera que se pudiera establecer un valor específico para cada uno de los contratos en exclusiva con los sponsors principales y
- El valor residual se asignó a la base de datos, en la medida que a partir de este activo se desarrolla el negocio, perfilación y crecimiento en los productos financieros de la unidad de negocio.

A continuación, se hace una descripción de los parámetros y metodologías aplicadas y la presentación de los resultados obtenidos.

ii. Aplicación de la metodología de flujo de caja descontado

Esta metodología reconoce el valor de un activo de acuerdo a las expectativas de obtención de beneficios económicos futuros. Estos beneficios pueden incluir ingresos, ahorros, regalías y/o ganancias sobre la disposición de los activos. Los valores

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

indicativos se desarrollan a partir del descuento de los flujos de caja esperados de la unidad de negocios (utilidad antes de impuestos) y depende de los parámetros de modelo de negocios que se le apliquen.

Para efectos del análisis se tomó un escenario de originación directa a partir del desempeño histórico de la unidad de negocios, que ya contaba con operatividad de referencia y ajustada al modelo de la Compañía, que se viene desarrollando bajo su tutela desde finales de 2015 hasta la fecha de este informe. Además, se ajustaron a las perspectivas comerciales y de crecimiento proporcionado por la Compañía y validado con referentes del segmento de servicios financieros para mercados emergentes de Damodaran.

Ingresos y Utilidades Credivalores & CREDIUNO	2016	2017	2018
Total Ingresos Credivalores (\$MM)	\$269,013	\$289,865	\$340,948
Total Ingresos CREDIUNO (\$MM)	\$122,801	\$161,075	\$176,758
Proporción CREDIUNO (Ingresos)	46%	56%	52%

Con base en los parámetros y variables explicadas anteriormente, se construyeron las proyecciones y descuento de flujo de caja para cada período bajo análisis de la unidad de negocios de CREDIUNO que se adquirió por la Compañía. Al hacer el análisis para cada año de referencia (2015-2018) y desagregar los valores en activos de balance se obtiene un referente ajustado para cada período.

iii. Resumen de resultados y recomendaciones derivados de la valoración

El valor estimado que se determinó como resultado del ejercicio de valoración de base de datos y contratos de exclusiva con sponsors es un referente ajustado a estándares de mercado y sirve como referencia para gestionar los activos del negocio adquirido asociado a la marca CREDIUNO y que puede ser utilizado como referente para ajustes contables o análisis patrimonial de la Compañía a un precio justo de mercado y dentro de un escenario realista de negocio a precios justos de mercado.

Luego de las proyecciones del flujo, su descuento a valor presente para cada período de análisis y su descomposición por activos tangibles e intangibles, aplicando el principio de proporcionalidad de ingresos para la unidad de negocios de CREDIUNO y así identificar los intangibles del negocio adquirido, se obtuvieron los siguientes resultados para cada año:

Componentes de valor de CREDIUNO	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Valor de Mercado CREDIUNO (con 10% Vr. Terminal)	\$168,218	\$165,452	\$178,139	\$187,753
Capital Social (Proporción)	\$105,668	\$105,453	\$121,406	\$124,331
Intangibles de Balance (Marca, con amortización)	\$23,800	\$21,420	\$19,040	\$16,660
Residual de Otros Intangibles	\$38,751	\$38,579	\$37,693	\$46,763
Contratos de exclusiva (por proporcionalidad castigado con WACC)	\$16,044	\$14,125	\$12,642	\$14,930
EMSA	\$4,879	\$3,858	\$3,255	\$3,414
EMCALI	\$5,228	\$4,502	\$3,824	\$4,646
EPSA	\$2,642	\$2,460	\$2,309	\$2,730
EBSA	\$1,799	\$1,777	\$1,695	\$1,981
AMB	\$1,495	\$1,528	\$1,558	\$2,159
Saldo intangibles (base de datos)	\$22,707	\$24,454	\$25,051	\$31,833

A futuro, la Compañía realizará valoraciones periódicas como se acostumbra con otro tipo de activos, para mantener actualizados los reportes contables – y sus efectos tributarios - en términos de eventuales ajustes por deterioro en el marco de las disposiciones aplicables bajo NIIF.

Desde el punto de vista de amortización, los contratos dado que tienen la posibilidad de prórroga y también que no se renueven, se adoptó la amortización a diez (10) años y en el caso que no se renueve, se deberá deducir el saldo que en esa fecha haya de balance. Por otro lado, para el intangible de base de datos, y considerando el perfil de edad de los clientes (p.e. entre 30 y 40 años promedio) y atendiendo a que la expectativa de vida en Colombia es de 74 años (según Banco Mundial y DANE), el activo de base de datos podría amortizarse entre 30 y 40 años. En este caso se adoptó la amortización a treinta (30) años.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Por efectos de la re-expresión a diciembre 31 de 2017 se incorporaron activos desde diciembre de 2015 así: Contratos con exclusividad por \$ 16.044 y Bases de Datos por \$ 22.700. Los primeros se amortizarán en función del crecimiento esperado para los ingresos asociados a la unidad de negocio durante los siguientes quince años. Los segundos con vida útil de treinta (30) años, como se indicó.

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Licencias software	1.363	1.332
Proyectos de tecnología y seguros	1.124	2.944
Derechos litigiosos	570	570
Prima call	18.517	17.886
Otros	3.343	2.497
Sub Total	24.917	25.229
Contratos	15.007	15.311
Bases de datos	19.869	20.437
Marcas adquiridas (1)	14.875	16.665
Sub total	49.751	52.413
Total	74.667	77.642

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

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Amortización	4.635	5.671

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

Sobre el rubro de intangibles, según la evaluación realizada, no se identificaron indicios de deterioro que conllevaran al reconocimiento de un gasto.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

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

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
ACTIVOS		
Forward de Cobertura (15.1)	25.491	13.518
Opciones de cobertura (15.2)	94.153	52.774
Swaps de cobertura (15.3)	205.477	98.194
Sub-Total	325.121	164.486
PASIVO		
Opciones de Cobertura (15.1)	50.545	26.762
Sub-Total	50.545	26.762

CVCS mantiene el instrumento financiero derivado, 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 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 por US\$75.000.000 llevada a cabo en febrero de 2018. Las opciones son contratos de derivados a través de las cuales el comprador adquiere el derecho a comprar o vender un activo financiero o un activo subyacente a un precio strike establecido,

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

en una fecha y períodos específicos. Bajo el contrato de la opción, el comprador paga la prima adquiriendo un derecho a ejercer la opción y el vendedor recibe la prima, adquiriendo una obligación con el comprador de la opción.

De acuerdo con las directrices de dicha política, la siguiente es la lista de los instrumentos derivados implementados a septiembre de 2018 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las notas pendientes que vencen en julio de 2022:

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

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

15.1 Contratos forward de cobertura

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

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

	Valor razonable		31 de diciembre 2018	
	30 de septiembre 2019		Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	69	25.491	69	13.518
Total derivados forward de cobertura activos	69	25.491	69	13.518

- Cifras en USD expresadas en millones

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

	30 de septiembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
PASIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	-	-	-	-
Total derivados forward de cobertura pasivos	-	-	-	-

15.2 Instrumentos financieros derivados opciones

Las actividades realizadas derivados por CVCS 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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 a 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:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre 2018
ACTIVOS		
Opción prima Call spread	94.153	52.774
Sub-Total	94.153	52.774
PASIVO		
Opción prima Call spread	50.545	26.762
Sub-Total	50.545	26.762

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

(1) Contratos de cobertura opciones

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

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

15.3 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:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
PASIVOS		
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	186.302	87.049
Contratos cobertura coupon only swap (b)	19.175	11.571
Sub-Total	205.477	98.620

CVCS 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 swap

Las operaciones de los instrumentos derivados a través de cross currency swaps cubren la posición de deuda (capital e intereses) de las Notas 144 A / Reg S emitida el 27 de julio 2018 por un valor nominal US\$ 250.000.000 con una tasa cupón de 9,75%.

• **Activos de contabilidad de coberturas a Flujo de Efectivo**

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
ACTIVO		
Contratos cobertura cross currency swaps	186.302	87.049
Sub-Total	<u>186.302</u>	<u>87.049</u>

b. Contratos de cobertura coupon only swap

La operación de derivados a través de un coupon only swap cubre los pagos de intereses de la reapertura de las Notas 144 A / Reg S realizada el 14 de febrero de 2018 por un valor nominal US\$75.000.000.

• **Activos de contabilidad de coberturas a Flujo de Efectivo**

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
ACTIVO		
Contratos cobertura coupon only swap	19.175	11.571
Sub-Total	<u>19.175</u>	<u>11.571</u>

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras a corte 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Emisión de bonos	1.130.171	1.056.169
Bancos del exterior	260.809	243.731
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	231.938	209.252
Pagarés bancos nacionales	116.612	113.550
Leasing financiero	22	189
Sobregiros	-	20
Costos de transacción	(44.490)	(58.803)
	<u>1.695.062</u>	<u>1.564.108</u>

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores – Crediservicios S.A. y los Patrimonios Autónomos a corte 30 de Septiembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2018, corresponde a obligaciones contraídas con entidades financieras en el país y obligaciones en el mercado de capitales del exterior, leasing financiero. Son consideradas obligaciones a corto plazo créditos que deben ser cancelados entre el periodo Octubre de 2019 - 2020 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a Octubre 2020, respectivamente:

a) Obligaciones financieras a corto plazo

Entidad	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>Tasa interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>Tasa interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá	3.442	IBR + 4.8%	2020	6.947	IBR + 6.5%	2019
Banco Colpatria	50.400	9.9% EA	2019	58.050	IBR + 9.2%	2019
Banco de Occidente	10.000	IBR + 4.3%	2019	10.000	IBR + 4.25%	2019
Bancolombia	12.000	DTF + 6.95%	2019 y 2020	4.861	DTF + 7.5%	2019
Bancoomeva				2.000	DTF + 8%	2019
Banco Santander				6.667	IBR + 6.5%	2019
Total Entidad Nacional	<u>75.842</u>			<u>88.525</u>		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales						
(Programa ECP)	121.711	8.3% EA	2020			

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Entidad Extranjera	121.711					
Leasing Financiero						
Leasing						
Bancolombia	21	8,42% EA	2019 y 2020	90	8,42% EA	2019
Total Leasing Financiero	21			90		
Sobregiro	-			20		
Patrimonios Autónomos						
PA Crediuno IFC	8.353	11.11% EA	2020 Y 2021			
Total Patrimonios Autónomos	8.353					
Total obligaciones a corto plazo	205.927			88.635		

CVCS posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2018 por un valor de \$ 195.179 y \$ 88.635, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

b) Obligaciones a largo plazo

Entidad	30 de septiembre de 2018	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2018	Tasa interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá	8.397	IBR+6,4 %	2020 y 2021	5.627	IBR+6,5 %	2020
Bancolombia	20.873	IBR + 6.9%	2021 y 2022	19.398	IBR + 6.85%	2019
Banco Santander	11.500	IBR + 6%	2021			
Total Entidad Nacional	40.770			25.025		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales (Programa ECP)	139.098	8,3% EA	2021	243.731	8,25% EA	2020 y 2021
Entidad Extranjera	139.098			243.731		
Patrimonios Autónomos						
PA CrediUno IFC	13.976	11,91% EA	2020 y 2021	35.581	11,91% EA	2020 y 2021
PA TuCrédito Sindicado	209.609	DTF + 5,5%	2023 y 2024	173.670	DTF + 5,5%	2023 y 2028
Total patrimonios autónomos	223.585			209.251		
Leasing Financiero						
Leasing Bancolombia	-			100	8,42% EA	2020 y 2022
Total Leasing Financiero	-			100		
Notas						
Notas internacionales 144 A/Reg. S	869.363	9,75% EA	2022	812.437	9,75% EA	2022
Notas internacionales 144 A/Reg. S Retap	260.809	9.75% EA	2022	243.731	9,75% EA	2022
Total bonos internacionales	1.130.172			1.056.169		
Total obligaciones a largo plazo	1.533.625			1.534.276		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(44.490)			(58.803)		
Total obligaciones financieras	1.695.063			1.564.108		

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2018 por un valor de \$ 1.533.625 y \$ 1.534.276, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos, se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los periodos

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

terminados al 30 de Septiembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2018 su valor es \$44.490 y \$58.803, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

El saldo total de las obligaciones financieras para los periodos terminados al 30 de Junio de 2019 y 31 de Diciembre de 2018 es de \$ 1.695.063 y \$1.564.108, respectivamente, que serán cancelados de acuerdo al detalle informado anteriormente.

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

Entidad	Valor nominal septiembre		Valor nominal diciembre	
	30 de 2019		31 de 2018	
Notas programa ECP (a)	75	260.809	75	243.731
International Finance Corporation (IFC)	9	22.329	12	35.581
Notas 144 A / Reg S (b)	325	1.130.172	325	1.056.169
Suma	USD	1.413.310	USD	1.335.481

(a) Notas ECP Program

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

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

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

Como resultado de las redenciones anticipadas y de la emisión de la nueva nota bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 30 de junio de 2019 es de US\$75.000.000.

(b) Notas 144A / Reg S

El 27 de julio de 2017 CVCS 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, 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 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, CVCS podrá redimir las, en su totalidad, más no en parte, a un precio de 100% de su monto de capital, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. En caso de que ocurra un cambio de control en la entidad, salvo que la Compañía haya optado por redimir las Notas, cada titular de las mismas tendrá derecho de demandar que la entidad recompre la totalidad o cualquier parte de las Notas de dicho titular al 101% del monto total de capital de las Notas recompradas, además de cualquier monto entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de recompra.

Las Notas serán obligaciones a futuro y sin garantizar y (i) tendrán la misma prelación en cuanto al derecho de pago que todas las demás obligaciones de deuda existentes y futuras de la Compañía (sujetas a ciertas obligaciones gracias a las cuales se les da tratamiento preferencial de conformidad con las leyes de insolvencia de Colombia); (ii) tendrán una prelación de pago

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

mayor que las obligaciones de endeudamiento subordinado existentes y futuras de la Compañía, si las hubiere; (iii) estarán subordinadas, en cuanto al derecho de pago, a todas las obligaciones de endeudamiento existentes y futuras, sin garantizar, de la Compañía, en la medida del valor de los activos que garantizan dicho endeudamiento, incluida cualquier deuda, pasivo y Patrimonio Autónomo; y (iv) estarán estructuralmente subordinadas a todas las obligaciones de pago, existentes y futuras y a las cuentas por pagar comerciales de cualquiera de nuestras subsidiarias que no sean garantes. Las notas no tendrán derecho a ningún fondo de amortización.

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

Las Notas no fueron ni serán registradas en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia (o el "RNVE"), ni serán mantenidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (o la "SFC") y 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 SFC.

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

A continuación se relaciona los pagos de los cupones vencidos de la emisión de Notas 144A / Reg S, desde su emisión:

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón - 27/01/2018	Pago 2° Cupón -27/07/2018	Pago 3° Cupón -27/01/2019	Pago 4° Cupón - 27/07/2019
250.000.000	9,75%	12.187.500	12.187.500	12.187.500	12.187.500
75.000.000	9,75%		3.656.250	3.656.250	3.656.250
	USD TOTAL	12.187.500	15.843.750	15.843.750	15.843.750
	TASA	2.805,40	2.882,84	3.160,52	3.213,09
	Total pesos	34.190.812.500	35.134.612.500	38.518.837.500	50.907.394.688

(c) Convenants

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

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 ratio de solvencia ponderado por riesgo, un ratio de patrimonio a equity, un ratio de exposición a grupo económico, un ratio de exposición a partes relacionadas, activos fijos sobre patrimonio, un ratio de riesgo agregado de tipo de cambio, un ratio de riesgo agregado de tasa de interés y un ratio de liquidez.

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

• **Costo Financiero IFP**

La utilización de los recursos de los préstamos contraídos con las entidades financieras, son utilizados para la originación de cartera y atender las diferentes líneas de capital de trabajo, el cual ayuda a mantener un grado de liquidez para la compañía. Los créditos están representados en pagarés donde las dos partes establecen las condiciones de pago como es el cupo, monto, tasas de interés y plazo. El costo financiero por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Patrimonios autónomos	15.283	13.273
Bancos locales	8.514	7.113

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Leasing financiero	17	33
Obligación moneda exterior	15.116	14.068
Costo financiero Derivados	15.582	17.944
Emisión de bonos	76.069	66.877
Amortización costos de transacción	15.105	14.463
Suma	145.686	133.771

Las Obligaciones financieras de Credivalores – Crediservicios S.A. 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 periodo correspondiente, utilizando el método de interés efectivo.

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Beneficios de corto plazo (a)	1.351	1.096
	1.351	1.096

a. El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 30 de septiembre de 2019 y el 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Vacaciones	653	650
Fondos de Pensión	125	-
Prima	127	-
Cesantías	347	380
Salarios	69	23
Intereses sobre cesantías	30	43
	1.351	1.096

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

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

18. OTRAS PROVISIONES

A continuación, detallamos el saldo de las provisiones que tiene CVCS al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Litigios en proceso ejecutivo	87	108
Otras provisiones	809	235
	896	343

El movimiento de provisiones las provisiones legales y otras provisiones durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	108	235	343
Gasto de las provisiones	(21)	574	553
Saldo al 30 de septiembre de 2019	87	809	896

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

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de CVCS sobre los cuales se reconocieron provisiones al 31 de diciembre de 2017 por 84 y se incrementaron de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia para el primer trimestre de 2019 a 108. Para estas provisiones no es posible determinar un calendario de desembolsos debido a la diversidad de procesos en instancias diferentes.

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

19. CUENTAS POR PAGAR

A continuación, detallamos el saldo de las cuentas por pagar que tiene CVCS al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Comisiones y honorarios	1.849	3.326
Costos y gastos por pagar	49.517	78.704
Arrendamientos	-	18
Proveedores	-	53
Retenciones y aportes laborales	889	571
Otras cuentas por pagar (19.1)	15.436	13.225
	67.691	95.897

19.1 Otras cuentas por pagar

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Recaudo a favor de terceros	2.368	1.612
Desembolsos Libranzas	9.910	5.327
Desembolso Credipoliza	1.491	4.850
Desembolso Crediuno	442	752
Desembolsos Visa	617	532
Desembolso Tu crédito	468	-
Desembolso Tigo	73	152
Diversas	67	-
	15.436	13.225

20. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

20.1 Componentes de pasivos por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes de los años terminados el 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Impuesto sobre la renta	2.057	-
Impuesto de industria y comercio	804	1.684

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Impuesto a las ventas	87	512
	<u>2.948</u>	<u>2.196</u>

20.2 Componentes del gasto por impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto de renta de los años terminados el 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 comprende lo siguiente:

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Impuesto renta	2.057	1.901
Subtotal impuestos período corriente	2.057	1.901
Impuestos diferidos netos del período	162	(318)
Ajuste imp. dif. Exceso renta presuntiva año anterior	335	-
Suma	2.554	1.582

De acuerdo con la NIC 12, los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado en otro resultado integral (ORI), en el patrimonio. Por lo tanto, durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de septiembre de 2018, se reconoció en otro resultado integral en el patrimonio.

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

La Compañía realizó la conciliación de la tasa efectiva total sin impuesto diferido, para el 30 de septiembre de 2019 44% y para el 30 de septiembre 2018 de 15%, como se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	6.187	10.225
Tarifa del impuesto de renta	33%	37%
Impuesto renta	2.042	3.783
Más (menos) efecto de impuestos sobre:		
Gastos no deducibles	1.225	941
Valoración instrumentos financieros	6.737	(13.684)
Utilizaciones - provisiones	(47)	210
Impuestos no deducibles	4	5
Multas y sanciones	26	103
Intereses presuntos	20	31
Ajustes activos fijos	-	-
Donaciones	-	(7)
Reintegro de Gastos Ejercicios Anteriores	(2)	-
Exceso de renta presuntiva	(7.947)	10.518
Impto Dif Rentas Fiscales (Excesos)	497	(318)
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	2.554	1.582
Tasa efectiva	41%	15%

20.4 Impuesto Diferido

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 30 de septiembre de 2018, con base en las tasas tributarias vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Al trimestre terminado al 30 de septiembre de 2019

	Saldo al 31 de diciembre 2018	Ingreso (Gasto) en resultado	Ingreso (Gasto) No realizado en ORI	Saldo al 30 de septiembre 2019
Activos por impuestos diferidos				
Diferencia entre bases contables y fiscales	1.987	-	-	1.987

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

de gastos pagados por anticipado				
Exceso Renta Presuntiva	-	(335)	-	(335)
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	4.582	-	-	4.582
Deterioro de activos financieros	14.116	-	-	14.116
Propiedad, planta y equipo	218	(162)	-	56
Subtotal	20.903	(497)	-	20.406
Impuesto diferido pasivo				
Costo valor razonable	6.051	-	-	6.051
Deterioro de activos financieros	420	-	-	420
Subtotal	6.471	-	-	6.471
Total neto	14.432	(497)	-	13.935

Al trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018

	Saldo al 31 de diciembre 2017	Ingreso (Gasto) en resultado	Ingreso (Gasto) No realizado en ORI	Saldo al 30 de septiembre 2018
Activos por impuestos diferidos				
Industria y comercio	2.525	-	-	2.525
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	4.100	(4.100)	-	-
Deterioro de activos financieros	6.417	(6.417)	-	-
Propiedad, planta y equipo	-	479	-	479
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	27.600	27.600
Diversos	-	-	-	-
Subtotal	13.042	(10.038)	27.600	30.604
Impuesto diferido pasivo				
Valoración instrumentos financieros	-	-	(752)	(752)
Crédito mercantil	-	-	(3.603)	(3.603)
Subtotal	-	-	(4.355)	(4.355)
Total Neto	13.042	(10.038)	23.245	26.249

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

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

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

	30 de septiembre de 2019			30 de septiembre de 2018		
	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto
Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período						
Efecto del cambio de valor razonable en la valoración de instrumentos financieros derivados	49.090	-	49.090	(29.233)	12.888	(16.345)

21. OTROS PASIVOS

A continuación, el detalle de otros pasivos:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Recaudo por aplicar	31.728	23.841

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Valores recibidos para terceros	18.334	8.854
Ingreso anticipado prima bono	5.641	7.139
Recaudos de carteras administradas	2.884	5.116
Cheques pendientes de cobro	1.499	984
Garantía tarjeta de crédito	139	363
Desembolsos pendientes	2	2
Total otros pasivos	60.226	46.299

22. PATRIMONIO

Capital

El objetivo de CVCS 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.

CVCS 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 CVCS al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es de **\$129.638** y **\$123.922**, estaba representado en **4.588.300** y **4.385.998** acciones, cada una de valor nominal de 28.254.

	CVCS Crediservicios S. A.			
	30 de septiembre de 2019 número de acciones	%	31 de diciembre de 2018 número de acciones	%
Accionista				
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	912.913	19.9%	870.444	19.85%
Crediholding S. A. S.	1.571.073	34.24%	1.497.987	34.15%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.671.520	36.43%	1.593.760	36.34%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	193.153	4.21%	184.167	4.20%
Direcciones de Negocio S.A.S.	1	0.00%	-	-
Acciones propias en cartera	239.640	5.22%	239.640	5.46%
Suma	4.588.300	100%	4.385.998	100%

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

Reservas

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas al 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, estaban constituidas por:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Reserva legal (1)	5.793	5.793
Reservas ocasionales:	21	21
Total reservas	5.814	5.814

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Utilidad neta por acción

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

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Acciones ordinarias (a)	2.081.515	1.532.597
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
Total Ganancias por acción	825	2.309

- (a) El valor de las acciones 30 de septiembre de 2019 y 2018 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por CVCS, 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.

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018

Nombre de la entidad	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes	Suma	%
	Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-		
Crediholding S.A.S	-	-	-	-	1.497.987	1.497.987	35,01%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	-	1.486.784	34,75%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5,60%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	-	184.167	4,30%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.532.597	4.279.022	100%

23. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se encuentra el detalle:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Impuestos	3.992	3.992
Impuesto diferido ORI	3.992	3.992
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	25.164	(2.633)
Acciones	1.273	1.273
Instrumentos financieros	23.891	(3.906)
Instrumentos financieros forward	10.506	(12.342)
Instrumentos financieros CCS	(40.374)	2.040
Instrumentos financieros opciones	2.859	(3.379)
Instrumentos financieros coupon only swap	(18.174)	9.775
Total ORI	50.449	1.359

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

24. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el trimestre y los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Intereses (24.1)	70.897	59.296	201.953	169.021
Comisiones y honorarios (24.2)	23.725	24.380	73.200	73.339
Por ventas de cartera	(120)	-	1.982	-
	94.501	83.676	277.135	242.360

24.1 Intereses

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Intereses CrediUno	11.778	16.675	35.601	51.336
Intereses CrediPóliza	2.517	4.192	8.789	12.337
Intereses TuCrédito	13.765	14.327	41.148	38.049
Intereses Tigo	2.277	3.513	6.663	7.340
Costos de transacción TuCrédito	(1.473)	(1.831)	(5.150)	(4.152)
Costos de transacción CrediPóliza	(93)	(84)	(266)	(314)
Costos de transacción CrediUno	(1.522)	741	(4.045)	(5.321)
Subtotal créditos de consumo	27.249	37.534	82.740	99.275
Intereses Microcrédito	11	42	44	172
Costos de transacción Microcrédito	(7)	(31)	(32)	(207)
Subtotal microcrédito	4	12	12	(35)
Factoring	-	-	55	-
Subtotal Factoring	-	-	55	-
Interés por mora CrediUno	1	133	848	347
Interés por mora CrediPóliza	222	178	495	510
Interés por mora TuCrédito	157	75	333	267
Interés por mora Tigo	1	65	305	65
Moratorios cartera de consumo	381	451	1.981	1.189
Interés por mora CrediYa	21	27	79	127
Moratorios cartera de microcrédito	21	27	79	127
Rendimientos financieros	1.333	873	4.127	2.875
Rendimientos financieros BTG Pactual	38	1.443	2.683	8.701
Intereses corrientes PA	12.893	12.887	33.383	36.372
Otros ingresos PA	1.010	657	2.784	1.970
Intereses extracorrientes contables	6.796	1.803	18.762	5.395
Ingreso por garantías y cartera castigada	21.172	3.609	55.347	13.152
Otros	43.241	21.272	117.086	68.465
Total intereses	70.897	59.296	201.953	169.021

24.2 Comisiones y Honorarios

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Cuota de administración - tarjeta de crédito	13.856	15.917	41.054	47.539
Comisión gastos cobranzas	3.561	3.365	12.121	9.790
Comisión de actividades de intermediación	1.810	1.174	6.480	3.611
Asesorías financieras - seguro de vida deudor	1.840	890	4.890	2.804
Cuota de administración seguro de vida plus	905	1.391	3.118	4.171
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	727	622	2.407	2.114
Asesoría financiera compartida	522	551	1.655	2.006
Comisión interna	358	368	1.101	1.032

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Comisión devuelta	145	95	367	242
Ingreso almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	2	4	7	16
Comisiones microcrédito	-	2	1	13
Otras Asesorías Financieras	-	1	-	1
	<u>23.725</u>	<u>24.380</u>	<u>73.200</u>	<u>73.339</u>

25. RECUPERACIONES DE GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES

Al corte para cada período los movimientos corresponden:

	30 de septiembre	
	2019	2018
Recuperación cartera castigada	313	4
Reintegro de gastos de ejercicios Anteriores	6	45
Otras recuperaciones	-	1
	<u>319</u>	<u>50</u>

26. OTROS INGRESOS

Al corte para cada período los movimientos corresponden:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Comisiones de cobro TuCrédito	(175)	74	-	315
Certificaciones	185	63	295	172
Incapacidades por enfermedad	24	6	145	13
Recuperación ejercicios anteriores	55	-	632	-
Seguro de reintegro	4	6	14	16
Descuento de impuestos	-	-	5	4
Reclamaciones reembolsadas Aval FGA	-	-	-	112
Otros	23	6	75	14
	<u>117</u>	<u>155</u>	<u>1.166</u>	<u>646</u>

27. OTROS GASTOS

A continuación, se detallan los otros gastos:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Honorarios	6.271	5.904	18.701	17.075
Impuestos	2.339	2.161	7.058	7.425
Asistencia técnica	2.257	2.577	6.710	7.161
Servicios Públicos	1.240	828	3.383	2.746
Arrendamientos	1.146	1.051	3.364	3.068
Servicios temporales	1.026	680	3.282	1.584
Procesamiento electrónico de datos	1.082	92	2.436	92
Comisiones	581	620	1.872	2.433
Publicidad y propaganda	577	458	1.445	1.290
Consulta a centrales de riesgo	432	859	1.265	2.180
Transporte	436	353	1.255	949
Costos de representación	409	376	1.223	823
Rendimientos a inversionistas	407	614	1.081	880
Servicios de conserjería y seguridad	211	293	628	655
Gastos de viaje	189	126	558	548
Útiles y papelería	221	376	545	909
Adaptación e instalación	125	302	424	624
Seguros	124	81	487	437
Sanciones, multas y laudos	136	41	480	312
Publicaciones y suscripciones	402	23	427	135
Mantenimiento	86	176	401	265
Gastos legales	2	55	78	280

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Donaciones	3	5	22	11
Otros	-	-	2	73
	<u>19.699</u>	<u>18.052</u>	<u>57.127</u>	<u>51.955</u>

28. GASTO POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Sueldos	1.418	1.290	4.014	4.114
Salario Integral	935	1.259	2.934	3.972
Aportes por pensiones	327	296	930	1.259
Otros beneficios a empleados	176	75	430	226
Vacaciones	149	162	447	516
Cesantías	143	129	388	408
Bonificaciones	134	220	928	622
Prima legal	133	126	377	405
Indemnizaciones	133	107	212	205
Aportes caja de compensación	133	155	409	484
Comisiones	84	261	366	749
Aportes por salud	66	84	215	286
Auxilio de transporte	61	105	172	319
Horas extras	39	12	60	37
Incapacidades	25	10	116	37
Dotación y suministro a empleados	19	7	26	15
Intereses sobre las cesantías	18	17	32	33
Viáticos	14	-	25	-
Capacitación al personal	12	-	21	-
	<u>4.020</u>	<u>4.314</u>	<u>12.103</u>	<u>13.687</u>

29. COSTOS FINANCIEROS NETOS

	30 de septiembre	
	2019	2018
Rendimientos financieros	305	398
Ingresos financieros	319	50
Diferencia en cambio	(42)	8.274
Total ingresos financieros	<u>582</u>	<u>8.722</u>
Instrumentos financieros derivados	(5.335)	(6.183)
Total gastos financieros	<u>(5.335)</u>	<u>(6.183)</u>
(Gastos) Ingresos financieros netos	<u>(4.753)</u>	<u>2.539</u>

30. ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Compromisos

Compromisos de crédito

En desarrollo de sus operaciones normales CVCS 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 CVCS 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. CVCS 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es el detalle de las garantías y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Créditos aprobados no desembolsados	<u><u>410.606</u></u>	<u><u>455.058</u></u>

Activos Contingentes

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía tiene un aval con el Fondo de Garantías de Antioquia – FGA-, por un valor de \$7.988 millones de acuerdo con las políticas del contrato.

31. PARTES RELACIONADAS

La Junta Directiva y la Alta gerencia, como órganos de Administración de Credivalores Crediservicios S. A. 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 CVCS
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 CVCS tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

Los saldos más representativos al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	Septiembre de 2019		Diciembre de 2018	
	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)
Cuentas por cobrar	1.815	-	1.815	-
Cuentas por pagar	-	56	-	42
Gastos de operación	-	137	-	247

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

Conceptos	30 de septiembre	
	2019	2018
Salarios	2.896	3.968
Beneficios a los empleados a corto plazo	760	622
Total	<u><u>3.656</u></u>	<u><u>4.590</u></u>

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 30 de septiembre de 2019:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Directores

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

Representantes legales

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

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

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido al 30 de septiembre de 2019 y la de presentación de estos estados financieros que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Compañía.