

Credivalores Crediservicios S. A.
Estados Financieros

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



Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros

A los señores Accionistas de
Credivalores Crediservicios S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos de Credivalores Crediservicios S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Credivalores Crediservicios S.A. al 31 de diciembre de 2020 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe.

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

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

PwC Contadores y Auditores S.A.S., Carrera 7 No. 156-80, Piso 17, Bogotá, Colombia
Tel: (57-1) 668 4999, Fax: (57-1) 218 8544, www.pwc.com/co

© 2020 PricewaterhouseCoopers. PwC se refiere a las firmas colombianas que hacen parte de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Todos los derechos reservados.



A los señores Accionistas de Credivalores Crediservicios S.A.

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

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

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

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

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

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

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

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.



A los señores Accionistas de Credivalores Crediservicios S.A.

- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Entidad deje de ser un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

De acuerdo con lo anterior, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- c) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- d) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

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

	Notas	Al 31 diciembre de 2020	Al 31 diciembre 2019
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	\$ 264.299	\$ 163.851
Activos financieros a valor razonable con ganancias o Pérdida			
Instrumentos de patrimonio	9	16.938	8.715
Instrumentos derivados	17	243.444	210.830
Cartera de préstamos	11	20.015	19.324
Total de activos financieros a valor razonable		280.397	238.869
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos de consumo		1.747.353	1.424.958
Préstamos de microcrédito		5.772	5.863
Deterioro	11	(266.972)	(192.847)
Cartera total de préstamos, neto	11	1.486.153	1.237.974
Cuentas por cobrar, neto	12	428.978	386.189
Total Activos financieros a costo amortizado		1.915.131	1.624.163
Inversiones en asociados y afiliados	10	10.966	10.963
Activos fiscales corrientes		14.858	13.542
Activos por impuestos diferidos		5.961	11.053
Propiedad y equipo	13	575	1.159
Activos por derecho de uso	14	6.020	5.902
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	15	55.452	53.892
Total activo		\$ 2.553.659	\$ 2.123.394
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	17	16.791	32.188
Total instrumentos financieros a valor razonable		16.791	32.188
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	18	2.008.973	1.637.320
Otros pasivos por arrendamiento	18	6.429	6.258
Total de pasivos financieros a costo amortizado		2.015.402	1.643.578
Provisiones por beneficios a los empleados	19	983	1.105
Otras provisiones	20	7.370	476
Cuentas por pagar	21	153.330	100.273
Pasivos por impuestos corrientes	22.2	2.043	1.244
Otros pasivos	23	49.568	61.833
Total de los pasivos		\$ 2.245.487	\$ 1.840.697
Patrimonio			
Capital social	24	129.638	129.638
Acciones propias	24	(12.837)	(12.837)
Reservas acciones propias	24	12.837	12.837
Reservas	24	5.814	5.814
Superávit o déficit		64.726	64.726
ORI	25	33.980	13.727
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		90.700	85.650
Resultado convergencia NIIF		(21.910)	(21.910)
Utilidades del ejercicio		5.224	5.052
Total de patrimonio		308.172	282.697
Total de pasivos y patrimonio		\$ 2.553.659	\$ 2.123.394

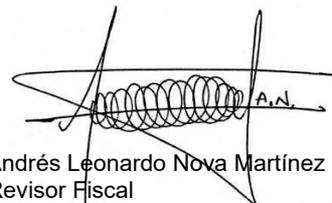
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



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



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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Ingresos por intereses	26.1	\$ 290.980	\$ 275.186
Costos financieros intereses	18	(194.008)	(191.824)
Ingresos por contratos con clientes	26.2	85.550	97.003
Intereses netos		182.522	180.365
Gastos por provisiones de cartera de créditos	11	(101.444)	(63.320)
Gastos en provisiones por cobrar		(174)	(6.495)
Ganancia por actividades de operación		80.904	110.550
Otros gastos			
Gastos por beneficios a los empleados		(13.839)	(15.953)
Gasto por depreciación y amortización	13 y 15	(5.915)	(6.774)
Gastos por depreciación de activos de derechos de uso	14.1	(1.954)	(1.694)
Otros gastos	28	(68.878)	(76.872)
Total otros gastos		(90.586)	(101.293)
(Pérdida) utilidad neto operacional		(9.682)	9.257
Ingresos financieros			
Otros ingresos	27	2.678	2.357
Rendimientos financieros		3.535	478
Por diferencia en cambio	29	4.041	412
Total ingresos financieros		10.254	3.247
Costos financieros			
Valoración forward	29	6.971	(4.240)
Total ingresos (costos) financieros		6.971	(4.240)
Resultados Financieros netos		17.225	(993)
Ganancia, antes de impuestos		7.543	8.264
Gasto por impuestos	22.3	(2.319)	(3.212)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 5.224	\$ 5.052
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 1.139	\$ 1.101

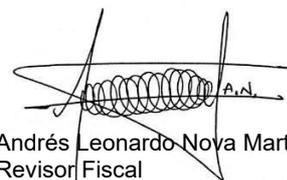
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



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



Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

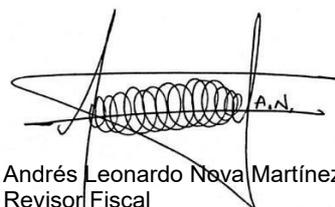
	<u>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Utilidad neta del año	\$ 5.224	\$ 5.052
Otro resultado integral		
Acciones	(499)	526
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:		
Valoración Instrumentos financieros Forwards	5.480	2.817
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	56.306	9.996
Valoración Instrumentos financieros Opciones	(32.214)	8.392
Impuesto diferido de los instrumentos derivados (forward, swap y opciones)	(8.822)	(5.763)
Total otro resultado integral del ejercicio	\$ 20.251	\$ 15.968
Resultado integral total	\$ 25.475	\$ 21.020



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



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



Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

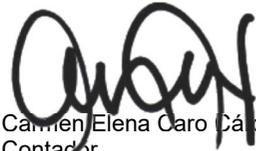
CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en colocación de acciones</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Reservas</u>	<u>ORI</u>	<u>Resultado por convergencia NIIF</u>	<u>Ejercicios anteriores</u>	<u>Utilidades del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01 de enero de 2018	\$ 120.899	58.442	(12.837)	18.651	(20.165)	(21.910)	78.298	809	254.317
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	7.352	(7.352)	-
Capitalización	5.716	6.284	-	-	-	-	-	-	12.000
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	15.968	-	-	-	15.968
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	5.052	5.052
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 129.638	64.726	(12.837)	18.651	13.727	(21.910)	85.650	5.052	282.697
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	5.050	(5.050)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	20.251	-	-	-	20.251
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	5.224	5.224
Saldo al 31 de diciembre de 2020	\$ 129.638	64.726	(12.837)	18.651	33.978	(21.910)	90.700	5.226	308.172

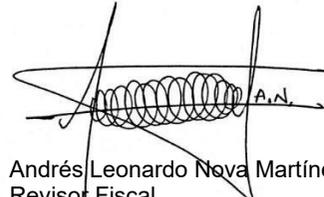
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



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



Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 diciembre 2020</u>	<u>Al 31 diciembre 2019</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 5.224	\$ 5.052
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	618	647
Depreciación de activos por derechos de uso		1.954	1.694
Amortización de activos intangibles	15	23.349	11.652
Amortización prima call	17.2	16.883	5.502
Aumento de deterioro para cartera de créditos, neto	12	80.581	45.301
Deterioro cuentas por cobrar		174	6.495
Valoración de cartera medidos a valor razonable	12	(691)	(987)
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	10	(3)	(597)
Impuesto de renta		(2.319)	(3.212)
Efectivo generado por las operaciones			
Impuesto sobre las ganancias pagado		(1.928)	(1.607)
Variación neta en activos y pasivos operacionales:			
Aumento cartera de créditos		(328.760)	(140.750)
Aumento cuentas por cobrar		(42.962)	(62.034)
Aumento cuentas por pagar		53.054	4.377
(Aumento) disminución beneficios a empleados		(122)	9
Aumento provisiones	20	6.894	133
(Aumento) disminución otros pasivos		(12.265)	15.534
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación		\$ (200.317)	\$ (112.791)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Aumento (disminución) de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		(8.722)	11.844
Adquisición propiedad y equipo		(36)	(1.019)
Adquisición de activos intangibles		(24.910)	(10.286)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(33.668)	539

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Adquisición de obligaciones financieras	1.940.403	597.156
Pago por vencimiento de derivados	(36.434)	11.584
Pago de obligaciones financieras	(1.498.478)	(538.354)
Pago de primas opción Call	(69.158)	-
Capitalización	-	12.000
Pago arrendamientos financieros	(1.900)	(1.339)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	\$ 334.432	\$ 81.046
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 100.448	\$ (31.206)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	163.851	195.057
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ <u>264.299</u>	\$ <u>163.851</u>

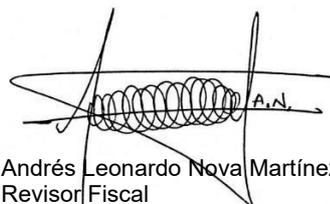
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



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



Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores
S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

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

1. ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impactos del Covid-19

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

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

Deterioro de instrumentos financieros

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

Se han generado impactos fundamentalmente por los dos siguientes aspectos:

- La estimación propia de la PCE que considera:

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

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

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

Lo anterior generó al 31 de diciembre de 2020 un incremento en las provisiones por deterioro de activos financieros que se miden al costo amortizado por valor de \$ 80.583.

Valores razonables – Instrumentos Financieros

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

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

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

Valores razonables – Activos no financieros

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

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

Medición de instrumentos financieros - Arrendamientos

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

Otros asuntos

Se efectuaron cargos a los resultados por valor de \$6 en relación con la depreciación de propiedades, planta y equipo e intangibles que se determinan con base en métodos de línea recta a pesar de no estar siendo utilizados durante algunos meses. Se evaluó al 31 de diciembre de 2020 la constitución de provisiones pasivas sin que a esa fecha se hubiesen identificado decisiones que hubiesen implicado la aparición de obligaciones presentes que tengan una alta probabilidad de salida de recursos.

Negocio en Marcha

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Estos estados financieros fueron autorizados por la Administración de la Compañía el 31 de marzo de 2021.

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

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

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

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

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

Arrendamientos

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

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

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

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

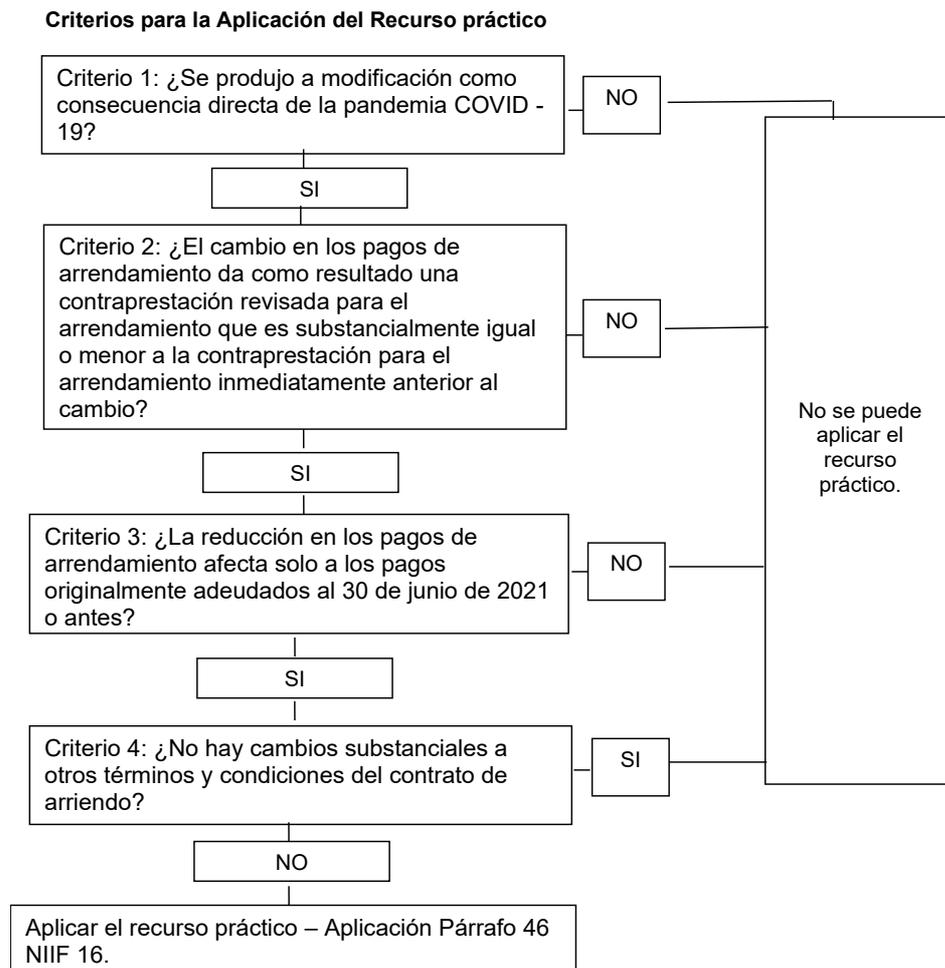
- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento
- Todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio
- Todo costo inicial directo, y
- Costos de restauración.

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

2.2 Cambios en políticas contables

Arrendamientos- NIIF 16

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



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

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

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

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

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

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

Los estados financieros, los juicios significativos realizados por la administración en la aplicación de las políticas contables de Credivalores S.A y las principales fuentes de estimación de la incertidumbre fueron los mismos que los aplicados a los estados financieros para los años terminados al 31 de diciembre de 2019.:

3.1 Instrumentos financieros NIIF 9

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

3.1.1 Modelo de deterioro

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

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

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

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

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

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

Principales fuentes de incertidumbre

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

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

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

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

Análisis de sensibilidad en dos supuestos escenarios:

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

3.2 Modelo de negocio de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

El modelo de negocio se centra en la construcción de alianzas y acuerdos de originación y distribución de cada uno de nuestros productos, garantizando así el crecimiento. La empresa tiene más de 720 acuerdos con empleadores que pueden emitir préstamos de nómina, acuerdos exclusivos con empresas de servicios públicos para la facturación y cobro a través de tarjetas de crédito, y alianzas con terceros y aseguradoras para la originación de la Producto Credipoliza. Los sistemas de gestión de riesgos son similares a los implementados por otras entidades financieras colombianas y tienen

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

en cuenta las características del mercado objetivo. Estos sistemas se han ajustado de acuerdo con la experiencia y los conocimientos adquiridos a lo largo de más de 14 años en el mercado.

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable

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

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

Activos financieros a coste amortizado (*)

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

3.3 Arrendamientos

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

Pagos variables de arrendamiento

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

Términos de arrendamientos

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

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

contrato de arrendamiento está razonablemente seguro de que se extenderá (o no se terminará). La evaluación se revisa si se produce un evento o un cambio significativos en las circunstancias que afectan a esta evaluación.

3.4 Naturaleza estacional de los ingresos y gastos

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

4. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1 Materialidad

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

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

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

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

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

4.2.1 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.

4.2.2 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. A diciembre 31 de 2020 la posición neta en USD es de 3.588.777 (Largo), y en EUR de 16.000 (Corto).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los tipos de cambio COP/USD certificados por la Superintendencia Financiera fueron \$3.432,50 y \$ 3.277,14 por dólar, respectivamente.

4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Al resultar saldos acreedores en los movimientos con una entidad en particular, se constituyen en obligaciones a favor de dicha entidad y, en consecuencia, se deben reflejar en el pasivo como créditos de bancos y otras obligaciones financieras, sobregiros en cuenta corriente bancaria, pero forman parte integral de la gestión de liquidez de la Compañía.

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

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

4.4 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros

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

Fecha de reconocimiento de los instrumentos financieros

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

4.4.1 Activos financieros

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

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

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

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

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

i. Costo amortizado

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

ii. Valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4.2 Medición inicial de instrumentos financieros

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

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

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

4.4.2.1 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

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

4.4.2.2 Activos financieros a costo amortizado

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

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

La Compañía clasifica los siguientes instrumentos financieros a costo amortizado:

Credivalores S. A. Modelo de negocio					
Producto	Medición	Plazos	Valoración	Características	% Estimado Ventas
TuCrédito	Valor razonable	0 - 90 días de desembolso	Precio de mercado	Cartera de libranzas vigente y mejor calificada	56,40%
	Costo Amortizado	> 91 días posteriores al desembolso	Tasa indexada equivalente	Cartera de libranzas vigente y morosa	
CrediPóliza	Costo Amortizado	Cartera	Tasa indexada equivalente	Financiamiento de Pólizas	7,10%
CrediUno	Costo Amortizado	Cartera	Tasa indexada equivalente	Tarjeta de crédito	36,49%

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

4.4.3 Deterioro

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

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

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

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

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

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

4.4.4 Deterioro de activos no financieros

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

4.5 Instrumentos de patrimonio

Inversiones que no representan control ni influencia significativa

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

4.5.1 Inversiones en asociadas y filiales

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

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

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

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

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

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

4.6 Cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

4.7 Arrendamientos

4.7.1 Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

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

4.8 Propiedades y equipo

Las propiedades 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.

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

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

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

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

Mejoras en propiedades ajenas

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

4.9. Activos intangibles

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

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

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

4.10. Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

Los impuestos diferidos pasivos surgen de diferencias temporarias imponibles.

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

4.11 Pasivos financieros

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

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

4.12 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

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

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

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

4.12.1. Contabilidad de coberturas de valor razonable

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

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

4.12.2 Contabilidad de coberturas flujo de caja

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

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

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

4.13 Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

4.13.1 Ausencias retribuidas a corto plazo

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

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

Son ausencias retribuidas a corto plazo:

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

4.14 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

4.14.1 Activos contingentes

La Compañía no reconocerá ningún activo contingente.

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

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

4.14.2 Pasivos contingentes

La Compañía reconoce un pasivo contingente cuando:

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

4.15 Ingresos

4.15.1 Ingresos por intereses y comisiones

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

Los ingresos se reconocerán:

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

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

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

En las siguientes tablas se describen las diferentes actividades que la Compañía desarrolla y los ingresos que genera:

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

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

4.15.2 Ingresos de actividades ordinarias

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

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

4.15.2.1 Dividendos

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

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

4.16 Utilidad neta por acción

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

5. NUEVAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA E INTERPRETACIONES

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

NIIF 17 Contratos de seguros

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

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.

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

Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de cumplimiento de un contrato

El propósito de esta enmienda fue publicado en mayo de 2020, especifica los costos que una entidad incluye al determinar el "costo de cumplimiento" de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso; aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para un contrato oneroso, la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro sobre los activos utilizados para cumplir el contrato.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Reforma de la tasa de interés de referencia

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR) se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de las diferencias de plazo y las diferencias de crédito para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto de que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier ineffectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse afectadas debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más o menos líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2018–2020

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2020:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuales comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.

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

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición, e
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

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.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

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

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 con lo anterior, Credivalores valora los instrumentos financieros derivados con datos de entrada de valor razonable nivel 2.

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
ACTIVOS	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones en instrumentos de patrimonio	16.938	8.715
Instrumentos derivados de negociación		
Derivado de cobertura		
Forward	7.108	10.771
Opciones	87.470	85.426
Swap	148.866	114.633
Consumo		
Libranza	20.015	19.324
Total activos a valor razonable recurrentes	280.397	238.869
PASIVOS		
Derivado de cobertura		
Forward	16.791	103
Opciones	-	32.085
Total pasivos a valor razonable recurrentes	16.791	32.188

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.

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

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

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

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

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

6.2.6 Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas:

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

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

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

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

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

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

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

Para la cobertura de flujo de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción altamente probable proyectada, la porción efectiva de cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros ingresos integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la parte que no es efectiva para la cobertura o que no se relaciona con el riesgo cubierto se reconoce inmediatamente en ganancias o pérdidas.

Los valores acumulados en otros ingresos globales se transfieren a ganancias o pérdidas en el mismo período en el que la posición cubierta se reconoce en beneficio o pérdida.

La cobertura de las inversiones netas en una operación extranjera se reconoce de manera similar a la cobertura de flujo de efectivo: la parte efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en otros ingresos integrales, y la parte ineficaz de los cambios en el valor del derivado se reconoce en ganancias o pérdidas. Las ganancias o pérdidas acumuladas en el capital del instrumento de cobertura se reconocerán en ganancias o pérdidas cuando la inversión neta en operaciones extranjeras se venda total o proporcionalmente, si se elimina parcialmente.

Credivalores define los instrumentos financieros de nivel 2 como aquellos que no cotizan en un mercado activo; en la siguiente tabla se proporciona información acerca de técnicas de valoración y los insumos no observables significativos al medir los activos y pasivos derivados a valor razonable recurrente.

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

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	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
Activo				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	1.747.353	1.795.341	1.424.958	1.433.358
Microcrédito	5.772	5.964	5.863	6.053
Suma	\$ 1.753.125	1.801.305	1.430.821	1.439.411

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

Pasivo				
Obligaciones Financieras		2.015.402	2.092.655	1.643.578
Suma	\$	2.015.402	2.092.655	1.643.578
				1.689.025

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

6.4 Instrumentos Financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

iii. Costo amortizado

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

iv. Valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.4.1 Cartera de préstamos y créditos

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

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

6.4.1.1 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

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

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

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

6.4.1.2 Activos financieros a costo amortizado

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

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

7. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

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

Objetivo y lineamientos generales

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

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

7.1 Estructura de gobierno

Junta Directiva

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

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

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

Comité de Riesgo

Las responsabilidades del Comité de Riesgos son:

- Realizar el seguimiento periódico de los principales indicadores de riesgo de la compañía y prever situaciones riesgosas que tengan el potencial de hacer perder el valor de los activos de CVCS.
- Revisar regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de CVCS.
- Proponer a la Junta Directiva cambios o ajustes a las políticas y metodologías vigentes para mitigar y controlar el nivel de riesgo objetivo.
- El comité de riesgo se reúne mensualmente y está conformado por miembros e invitados, dentro de los cuales están:
 - Presidente
 - Jefe de Riesgos
 - Gerente de Cobranzas
 - Director de Planeación Financiera
 - Director de Modelos Analytics y Estrategia
 - Director de Operaciones y Tecnología
 - Gerentes Comerciales

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

Jefatura de Riesgos

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

Auditoría Interna

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

Administración de riesgo financiero

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

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

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

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

7.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	264.299	163.851
Instrumentos financieros, neto	260.382	219.545
Cartera de créditos		
Créditos de consumo	1.747.353	1.424.958
Cartera microcrédito	5.772	5.863
Cartera Libranza	20.015	19.324
Cuentas por cobrar, neto	428.978	386.189
Total activos financieros con riesgo de crédito	2.726.799	2.219.730
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Créditos aprobados no desembolsados	385.960	495.551
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	385.960	495.551
Total máxima exposición al riesgo de crédito	3.112.759	2.715.281

Modelo de riesgo crediticio:

I. Transiciones entre etapas

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

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

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

Aumento significativo del riesgo crediticio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. PI – Probabilidad de incumplimiento

Estructura de PI

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

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

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

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

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

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

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

variar su comportamiento significativamente y, por lo tanto, concluir los modelos proporcionan una predicción adecuada y razonable de los DD por Clasificación.

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

Información prospectiva

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

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

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

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

	2019 – 2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Tasa de usura	28.0%	27.7%	27.1%
Indicador Seguimiento Economía	112.83	110.70	108.57
Variación IPC	40%	39%	38%

Calificación de riesgo crediticio

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

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

Cartera de préstamos

Cartera libranza y tarjeta de crédito

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

III. PI – Pérdida por incumplimiento

PI es una medida de la pérdida potencial si se produce un escenario predeterminado. Para establecer el LGD, la metodología de Credivalores utiliza información histórica para medir las recuperaciones de préstamos que alcanzan la

¹ Proyecciones realizadas internamente por el área de planeación.

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

etapa de incumplimiento en el valor actual. Esto permite que Credivalores tenga una estimación adecuada de las pérdidas en las que incurrirá cuando los créditos alcancen la etapa predeterminada. Estos cálculos se realizan por separado para préstamos de nómina y tarjetas de crédito para reflejar mejor las diferencias fundamentales en este producto y, por lo tanto, en su LGD.

IV. ED – Exposición por defecto

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

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

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

V. Modelo Simplificado

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

II. PD – Probabilidad de Incumplimiento

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

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

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

Las calificaciones crediticias de S&P tienen prioridad sobre otras corporaciones de calificación. Si la emisión, el emisor o la contraparte no están clasificados por S&P, se pueden usar calificaciones crediticias de Moody's o Fitch Ratings, pero

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

deben traducirse a la escala de calificación de S&P. El orden de prioridad en las corporaciones de calificación crediticia es el siguiente: S&P en primer lugar, Moody's en segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero.

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

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

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

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

Información Prospectiva

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

III. PPI – Perdida por incumplimiento

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

IV. ED – Exposición por defecto

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

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

Modelo de riesgo de crédito: otras cuentas por cobrar

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

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

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

Indemnización por pérdida

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		Lifetime	Lifetime	
		ECL not	ECL	
	12 meses	credit-	credit-	
	ECL	impaired	impaired	Total
Cartera de préstamos				
Cartera de crédito al consumo	56.459	15.323	189.353	261.135
Cartera de microcréditos de préstamos	-	-	5.837	5.837
Cartera total de préstamos	Ps. 56.459	15.323	195.190	266.972
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 56.459	15.323	195.190	266.972
Asignación de pérdida total	Ps. 56.459	15.323	195.190	266.972

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

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

	Monto bruto registrado	Subsidio reconocido
Con provisión reconocida		
Consumo	Ps. 312.015	Ps. 189.353
Microcrédito	5.837	5.837
Total	Ps. 317.842	Ps. 195.190

7.2.1 Proceso de seguimiento y control

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020

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

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

Al 31 de diciembre de 2019

Estado	TuCrédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	844.030	470.313	54.888	28	1.369.260	1.050.198
1-30	13.443	12.238	5.376	13	31.070	28.737
31-60	4.389	9.601	1.071	10	15.070	13.608
61-90	5.747	8.302	343	4	14.397	12.906
1 a 180	12.002	14.629	999	20	27.649	25.939
181 a 360	9.640	15.996	2.173	15	27.823	26.697
> a 360	48.573	46.305	4.829	4.176	103.883	93.759
Totales	937.824	577.384	69.679	4.266	1.589.152	1.251.844

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	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Banco de Bogotá	Corriente	1.211	517
Bancolombia	Corriente	8.660	12.182
Red Multibanca Colpatria	Ahorro	104	87
Banco BBVA	Corriente	211	303
Banco De Occidente	Corriente	138	102
Bancomeva	Corriente	-	8
Banco Santander	Corriente	384	30.614
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	6.032	9.689
JP Morgan	Depósito	2.771	458
Total		19.511	53.960

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

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

Conceptos	Entidad financiera	Calificación largo plazo	Calificación corto plazo	Descripción
1	Banco BBVA	AAA	AAA (col) y F1+(col)	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	AAA	
3	Banco Colpatria	AA	AAA y AA+	
4	Banco de Occidente	AAA	AAA y de BRC 1+	
5	Banco Corpbanca	AAA		
6	Bancolombia	AAA	AAA y de BRC 1+	
7	Banco Santander	AAA	AAA y de BRC 1+	
8	GNB Sudameris	AA+	AA+	La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.

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

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

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.

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.).

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

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

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

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

Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	16.938	8.715
Instrumentos derivados	243.444	210.830
Cartera de créditos	20.015	19.324
Suma	280.397	238.869
Instrumentos derivados	(16.791)	(32.188)
Suma	(16.791)	(32.188)
Posición neta	263.606	206.681

Metodología utilizada para medir riesgo

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

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

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

Tasa de interés

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

Análisis de sensibilidad

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

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

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de Credivalores que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de diciembre de 2020 (1.711%).
4. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 31 de diciembre de 2020:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Escenarios	Intereses
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	(356.522)
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	355.888
Total escenarios	(634)

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	(356.522)
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	357.155
Total escenarios	633

Tasa de cambio

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

Análisis de sensibilidad

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

1. Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 31 de diciembre de 2020.
2. Los escenarios tienen implícita la amortización de capital y pago de intereses de las obligaciones financieras, dada su periodicidad contractual y llevándolas hasta el vencimiento.
3. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
4. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de diciembre de 2020 (1.711%).
5. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de pago de capital e intereses utilizando como referencia la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2020

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

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Conceptos	Deuda total
Escenario inicial (saldo al 31 de diciembre de 2020)	1.213.142
Escenario 1 (efecto de revaluación)	1.205.650
Escenario 2 (efecto de revaluación)	1.220.635
Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial	(7.492)
Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial	7.492

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

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.

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

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

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

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

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

Gestión del riesgo de liquidez

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

Posición de liquidez

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

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

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

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

Conceptos	Nivel de liquidez diciembre de 2020
7 días	1.154%
15 días	585%
30 días	259%

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

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

Exposición al riesgo de liquidez

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

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

Descripción	31 de diciembre 2020				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	18	18	-	-	-
Banco de Bogotá	1.211	1.211	-	-	-
Bancolombia S. A.	8.660	8.660	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	-	-	-	-	-
BBVA Colombia	211	211	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	104	104	-	-	-
Banco de Occidente	138	138	-	-	-
Bancoomeva	-	-	-	-	-
Banco Santander	72	72	-	-	-
Banco Santander Uruguay	3.082	3.082	-	-	-
Alianza Fiduciaria	95.956	95.956	-	-	-

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

Credifinanciera	32.564	-	-	32.564	-
Disponibles patrimonios autónomos	7.171	7.171	-	-	-
Fic's	12.232	12.232	-	-	-
Agrocaña	4.705	-	-	-	4.705
Asficredito	-	-	-	-	-
Valores Bancolombia	3.534	3.534	-	-	-
Scotiabank	-	-	-	-	-
TIDIS	124	-	-	124	-
Patrimonios Autónomos					
Fiducolombia	111.455	111.455	-	-	-
Inverefectivas	10.966	-	-	-	10.966
Total activo líquido	292.203	243.844	-	32.688	15.671

Descripción	31 de diciembre 2019				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del periodo (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	18	18	-	-	-
Banco de Bogotá	517	517	-	-	-
Bancolombia S. A.	13.657	13.657	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	-	-	-	-	-
BBVA Colombia	303	303	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	87	87	-	-	-
Banco de Occidente	102	102	-	-	-
Bancoomeva	9	9	-	-	-
Banco Santander	75	75	-	-	-
Banco Santander Uruguay	30.997	30.997	-	-	-
Alianza Fiduciaria	8.546	8.546	-	-	-
Credifinanciera	12.066	-	-	12.066	-
Disponible - patrimonios autónomos	10.832	10.832	-	-	-
Fic's	4.028	4.028	-	-	-
Agrocaña	4.686	-	-	-	4.686
Valores Bancolombia	1.837	1.837	-	-	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	84.807	84.807	-	-	-
Inverefectivas	10.963	-	-	-	10.963
Total activo líquido	183.530	155.815	-	12.066	15.649

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

Medición de la exposición al riesgo de liquidez

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

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

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-20	
Liquidez Neta	264.299
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1.753.125
Indicador 1	15,1%

- 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-20	
Liquidez Neta	264.299
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.785.363
Indicador 2	14,8%

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

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

31 de diciembre de 2020

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	259.594	-	-	-	259.594
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	16.938	-	-	4.705	21.643
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.966	10.966
Activos financieros a costo amortizado (*)	68.717	345.265	418.373	1.242.029	2.074.384
Total activos	345.249	345.265	418.373	1.257.700	2.366.587
Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	37.336	374.928	257.189	1.884.033	2.553.486
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	1.821	662	14.308	16.791
Total de los pasivos	37.336	376.749	257.851	1.898.341	2.570.277

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

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

31 de diciembre de 2019

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	163.851	-	-	-	163.851
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	4.028	-	-	4.686	8.714
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.963	10.963
Activos financieros a costo amortizado (*)	60.434	301.163	356.477	1.068.680	1.786.754
Total activos	228.313	301.163	356.477	1.084.329	1.970.282

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	33.013	278.940	165.414	1.532.572	2.009.939
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	2.715	-	29.473	32.188
Total de los pasivos	33.013	281.655	165.414	1.562.045	2.042.127

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

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 Credivalores en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Efectivo	18	18
Bancos	19.511	53.960
Fondos de inversión colectiva (8.1)	212.082	97.807
Certificados de depósito a término (8.2)	32.688	12.066
	264.299	163.851

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

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

Entidad	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	3.526	1.837
Alianza Fiduciaria – FIC	95.956	8.546
Fiduciaria Bancolombia - Credinvest	1.119	1.119
Fiduciaria Bancolombia - Factoring	-	15.207
Fiduciaria Bancolombia - Derechos económicos	-	14
Fiduciaria Bancolombia - Progresión	20	9
Titularización	7	-
Sub-Total	100.628	26.732

Entidad	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Fiduciaria Bancolombia - Fic's	111.454	71.075
Sub-Total	111.454	71.075

Fondos de inversión colectiva	212.082	97.807
--------------------------------------	----------------	---------------

La rentabilidad promedio del 2020 es de 3,57% y para 2019 fue de 1,35%.

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

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

Sociedad administradora	Diciembre 2020	Dic. de 2019	Agencia calificadoradora
Fiduciaria Bancolombia	S3/AAA f(col)	S1/AAA (col)	Fitch Ratings – Bogotá – 27 Julio 2020
Fiduciaria GNB Sudameris Servitrust	F-AAA	F-AAA	Value and Risk Rating S, A, Sociedad Calificadoradora de Valores el 8 Abril 2020
Fiduciaria la Previsora S. A.	AAA+(col)	S1/AAA (col)	Fitch Ratings - 24 enero 2020
Fiduciaria Popular	F-AA VrM 1+	FAAA/2	Value and Risk Rating S, A, Sociedad Calificadoradora de Valores el 15 Mayo 2020

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

8.2. Certificados de depósito CDT

Al 31 de diciembre de 2020, Credivalores tenía Certificados de Depósito a término (CDT) en Banco Santander y Banco Credifinanciera. Los cuales se detallan a continuación:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha de Vencimiento	Meses	Valor nominal	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal	Total Balance Dic 31, 2020
Banco Credifinanciera	13/04/2020	13/01/2021	6	10.149	5,35%	5,22%	10.350
Banco Credifinanciera	7/04/2020	04/02/2021	6	10.000	4,89%	4,78%	10.149
Banco Santander	22/08/2019	22/08/2021	24	6.500	5,30%	5,18%	6.536
Banco Santander	23/08/2019	23/08/2021	24	5.500	5,30%	5,18%	5.529
TOTAL				32.149			32.564

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Fondos de inversión colectiva (Notas 9.1)	12.234	4.028
Acciones (Nota 9.2)	4.704	4.686
	16.938	8.714

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 diciembre 2020	Rentabilidad anual 2019	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	0,500%	58.21%	1.519	1.792
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	0.500%	96.81%	561	763
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	0.750%	3.98%	17	649
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	1.80%	5.01%	10.137	824
Totales						12.234	4.028

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

9.2. Instrumentos de patrimonio

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Acciones Agrocañas	4.704	4.686
	4.704	4.686

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

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Inverefectivas S.A (a)	10.966	10.963
	10.966	10.963

- (a) Credivalores tiene una participación del 25% del capital social de Inverefectivas S. A. Esta Compañía fue constituida de conformidad con la legislación de Panamá, tiene 4.000 acciones emitidas, de las cuales Credivalores tiene una participación de 1.000 acciones con un valor intrínseco de FIX 3.345,21 re expresadas al corte con la TRM 3.432,50 aplicable el 1 de enero de 2021.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Interés de cuota de participación	Valor en libros	Interés de cuota de participación	Valor en libros
Asociadas				
Inverefectivas S. A.	25%	10.966	25%	10.963
		10.966		10.963

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para el año terminado al 31 de diciembre 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Asociada		
Saldo al comienzo del ejercicio	10.963	10.366
Ajustes por diferencias cambiarias	3	597
Saldo al final de ejercicio	10.966	10.963

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 Credivalores al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Consumo	1.747.353	1.424.958
Microcrédito	5.772	5.863
Deterioro	(266.972)	(192.847)
Total activos financieros a costo amortizado	1.486.153	1.237.974
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	20.015	19.324
Total activos financieros a valor razonable	20.015	19.324
Total cartera de créditos, neta	1.506.168	1.257.298

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

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 293.707 al 31 de diciembre de 2020 y 251.165 al 31 de diciembre de 2019. Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Saldo inicial	192.847	163.413
Gasto del período	80.582	45.299
Castigos de cartera	(6.457)	(15.865)
Saldo final	<u>266.972</u>	<u>192.847</u>

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

Al 31 de diciembre de 2020

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

Al 31 de diciembre de 2019

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

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

Al 31 de diciembre de 2020

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

31 de diciembre de 2019

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

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

Al 31 de diciembre de 2020

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

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

31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

Composición de la cartera por nivel de mora

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

	Al 31 de diciembre de 2020			Al 31 de diciembre de 2019		
	Consumo	Microcrédito	Total	Consumo	Microcrédito	Total
Créditos sin vencer	1.224.357	-	1.224.357	1.050.170	28	1.050.198
En mora pero sin deterioro	71.278	-	71.278	42.322	23	42.345
Cartera morosa a menos de 360	72.107	14	72.121	65.503	39	65.542
Cartera morosa a más de 360	146.951	4.164	151.115	89.584	4.176	93.760
	1.514.693	4.178	1.518.871	1.247.579	4.266	1.251.845

12. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Deudores (12.1)	240.574	250.145
Asficrodito	82.755	70.513
Vinculados económicos (12.2)	100.725	66.650
A socios y accionistas	1.815	1.815
Anticipos y avances	3.071	968
Pagos por cuenta de clientes (12.3)	13.214	9.411
Empleados	2	51
Otras cuentas por cobrar	1.451	1.427
Provisión cuentas por cobrar (12.4)	(14.629)	(14.791)
	428.978	386.189

(12.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 31 de diciembre de 2020 asciende \$240.574 a 31 de diciembre de 2019 asciende a \$250.145, principalmente corresponde a saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a Credivalores por parte de los patrimonios autónomos y ESP's,

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

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

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Asfidor S.A.S	-	243
Inversiones Dana S.A.	73	146
Agro El Arado S. A	146	147
Mad Capital S.A.	221	221
Ingenio la Cabaña S.A.	2.000	-
Agroindustriales del Cauca	8.600	8.600
Inversiones Mad capital S.A.S	8.601	8.122
Brestol S.A.S	18.771	21.462
Finanza inversiones S.A.S	30.575	27.709
Activar Valores S.A.S	31.738	-
	<u>100.725</u>	<u>66.650</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Prestamos	DTF + 9.41%	DTF + 9.41%

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

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Seguros de vida libranzas	9.182	6.643
Seguros CrediUno	3.387	2.335
Seguro Tigo	184	152
Seguros Credipoliza	461	281
	<u>13.214</u>	<u>9.411</u>

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

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Saldo al comienzo del período	(14.454)	(8.295)
Provisión cargada a resultados (1)	(175)	(6.496)
Saldo al final del período	<u>(14.629)</u>	<u>(14.791)</u>

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

12.4.1. Detalle deterioro

Al 31 de diciembre de 2020, el importe de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar asciende a \$14.629. Los cambios en la provisión por deterioro de cuentas por cobrar se describen en la siguiente tabla:

<u>Tercero</u>	<u>Deterioro</u>	<u>%</u>
Mad Capital S. A.	221	100.0%
Agroindustriales del Cauca	8.600	100.0%
Asficredito	5.808	7.02%
Total	<u>\$ 14.629</u>	

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

Monto bruto de cuentas por cobrar	334.891	2.831	337.722
Provisión por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2019	(6.612)	(2.831)	(9.443)
Movimientos con cargo al estado de resultados		(6.496)	(6.496)
Transferencias entre estados	(6.496)	6.496	-
Nuevas cuentas por cobrar	52.829		52.829
	374.612	-	374.612
Movimientos sin efecto en el estado de resultados			
Transferencias entre estados	1.148	-	1.148
Saldo al 31 de diciembre de 2019	375.759	-	375.759
Monto bruto de cuentas por cobrar	381.223	9.327	390.550
Saldo provisión deterioro 2019	(5.464)	(9.327)	(14.791)
Movimientos con cargo al estado de resultados		(101)	(101)
Transferencias entre estados	(101)	101	-
Nuevas cuentas por cobrar	36.771		36.771
	412.429	-	412.429
Movimientos sin efecto en el estado de resultados			
Transferencias entre estados	263	-	263
Saldo al 31 de diciembre de 2020	412.692	-	412.692

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

La Compañía no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

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

13. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.782	1.861
Equipo de cómputo	399	405
Equipo de redes y comunicación	2.205	2.262
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	49
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.865	4.966
Subtotal	9.417	9.660
Depreciación acumulada	(8.842)	(8.501)
Total	575	1.159

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	31 de diciembre 2019	Compras	Bajas	31 de diciembre 2020
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.861	5	(84)	1.782
Equipo electrónico	405	3	(9)	399
Equipo de redes y comunicación	2.262	28	(85)	2.205
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	(101)	4.865
	9.660	36	(279)	9.417

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

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

	31 de diciembre 2019	Depreciación	Bajas	31 de diciembre 2020
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.755	50	(84)	1.721
Equipo electrónico	945	291	(9)	1.227
Equipo de telecomunicaciones	727	270	(85)	912
Bienes en arrendamiento financiero	4.957	9	(101)	4.865
	8.501	6620	(279)	8.842

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

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

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

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

14. BIENES POR DERECHO DE USO

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>
Activos		
Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso)	6.020	5.902
Activo por impuesto diferido	-	114
Pasivo		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso		
Corrientes	(2.143)	(757)
No corrientes	(4.286)	(5.501)
Neto	<u>(409)</u>	<u>(242)</u>

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

	<u>Derechos de uso Locales y Oficinas</u>	<u>Total</u>
Año terminado al 31 de diciembre de 2019		
Saldo al comienzo del año	-	-
Adiciones	7.597	7.597
Retiros	-	-
Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(1.694)	(1.694)
Saldo al final del año	<u>5.903</u>	<u>5.903</u>
Al 31 de diciembre de 2019		
Costo	7.597	7.597
Depreciación Acumulada	(1.694)	(1.694)
Costo neto	<u>5.903</u>	<u>5.903</u>
Año terminado al 31 de diciembre de 2020		
Saldo al comienzo del año	5.903	5.903
Adiciones	3.958	3.958
Retiros	(1.887)	(1.887)
Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(1.954)	(1.954)
Saldo al final del año	<u>6.020</u>	<u>6.020</u>
Al 31 de diciembre de 2020		
Costo	9.296	9.296
Depreciación Acumulada	(3.276)	(3.276)
Costo neto	<u>6.020</u>	<u>6.020</u>

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

En relación con los derechos de uso registrados en las cuentas de propiedad, planta y equipo se han registrado pasivos por arrendamiento financiero que se incluyen en otros pasivos financieros y que al 31 de diciembre de 2020 tienen los siguientes saldos:

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

	<u>31 de diciembre de 2020</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>
Pasivos por arrendamiento		
Al 31 de diciembre de 2019	6.258	-
Adiciones	3.958	7.597
Pagos	(1.900)	(1.339)
Retiros	(1.887)	-
Saldo 31 diciembre 2020*	6.429	6.258

- La variación neta para 2020 corresponde a 171.

14.1 Estado de Resultados

	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
Cargo por depreciación – activo de uso	1.954
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	660
Gastos por arrendamiento corto plazo	10
Gastos por arrendamiento de bajo valor	177
Gastos por arrendamientos variables	697
	3.498

Las salidas de efectivo totales para arrendamientos a 31 de diciembre de 2020 fueron de \$ 4.465

Incorporación de Activos

De acuerdo con el párrafo 53 (f) a continuación se detalla la incorporación de activos por derechos de uso:

- Contrato con Fiduciaria Corficolombiana S.A con NIT 800.140.887, con canon mensual de arrendamiento 92 millones mensuales incluido IVA.

Arrendamientos Variables

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

Activos de Bajo Valor

La compañía considera como activos de bajo valor los arrendamientos cuyo activo subyacente tenga un valor igual o inferior al 0.5% del valor de la Propiedad, Planta y Equipo de la compañía excluyendo los activos que están en arrendamiento.

Para el año 2020 el cálculo de materialidad sobre activos es realizado con la siguiente información:

- El valor total de los activos fijos \$ 4.550 multiplicado por el 0.5%, la materialidad para el año 2020 es de \$ 23.

De acuerdo con el análisis realizado a cada uno de los contratos el bajo valor aplica para 20 contratos de arrendamiento de locales y oficinas.

Impacto por Emergencia Sanitaria – COVID 19

De acuerdo con el decreto reglamentario 1432 de 5 de noviembre de 2020, por el cual se modifica la NIIF 16 contenida en el anexo técnico y compilatorio en 2019, del Decreto Único reglamentario de Normas de Información Financiera y de aseguramiento de Información, Decreto 2420 de 2015, Arrendamientos: Reducciones del Alquiler relacionadas con COVID 19, donde:

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

1. El anexo técnico señalado en el artículo 1, precedente y que hace parte integral del decreto, será aplicable para los estados financieros de propósito general, donde se permite la aplicación voluntaria de manera integral y anticipada para estados financieros que cubran periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

De acuerdo con lo anterior, las reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 aplican para los arrendatarios:

“C20A: Un arrendatario aplicara reducciones del alquiler relacionadas con el COVID -19 (Véase el párrafo C1A) de forma retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de esa modificación como un ajuste en el saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según proceda) al comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el arrendatario aplique por primera vez la modificación.”

Credivalores en el año 2020 contaba con 64 contratos por arrendamientos de los cuales 38 son reconocidos bajo NIIF 16; con el impacto del COVID -19, la compañía se vio en la necesidad de realizar el cierre de las siguientes oficinas:

Cifras en millones de pesos

Con la emergencia Sanitaria presentada en Credivalores a continuación se detallan las oficinas en las que se presentaron descuentos:

CIUDAD	DIRECCIÓN	VALOR ARRIENDO (En pesos)	VALOR ARRIENDO	OBSERVACIÓN
BOGOTÁ	CL 28 No. 13 - 22 LC 32	9.153.950	9	Entrega Inmueble el 30 de agosto
BOGOTÁ	CL 44 No. 59 - 52	5.943.677	6	Entrega Inmueble el 30 de mayo
BOGOTÁ	CRA14 # 27A - 30	500	0	ENTREGA de INMUEBLE el 30 abril
MEDELLIN	CR 49 No. 52-17 LC 107	3.121.195	3	Entrega Inmueble el 30 de mayo
BARRANQUILLA	CL 45 No.39 - 63 LC 8	1.814.274	2	Entrega Inmueble julio
CARTAGENA	SHOPING CENTER CL71 #29-236	7.317.903	7	Entrega Inmueble 15 de julio
CIENAGA	CALLE 8A No.10B-21 LC 2	1.258.429	1	Entrega Inmueble el 30 de mayo
SANTA MARTA	CARRERA 3 No. 17 - 27 LC 6	2.381.057	2	Entrega Inmueble 30 julio
MEDELLIN	COOPENESSA	2.854.459	3	Entrega Inmueble 30 mayo
TOTAL			33	

Los siguientes contratos presentaron modificaciones en el canon de arrendamiento por medio de OTRO – SI:

NOMBRE TERCERO	FECHA DE FIRMA	CIUDAD
MORA MORALES JOSE SANTOS	18/05/2020	VILLAVICENCIO
PATERNINA VILLAREAL ROGER AUGUTO	2/04/2020	SINCELEJO
INMOBILIARIA ESTEBAN RIOS LIMITADA	9/06/2020	BUCARAMANGA
INMOBILIARIA TONCHALA LIMITADA	30/06/2020	CUCUTA
ARQUITECTURA & DISEÑOS SIN LIMITES S.A.S	5/06/2020	MONTARIA
GOMEZ GOMEZ RICARDO LEON	5/06/2020	CARTAGENA
INMOBILIARIA INGENIERIA ARANA & CIA	30/04/2020	BARRANQUILLA
VIVE DE LUJO VALLEDUPAR SAS	1/05/2020	VALLEDUPAR
CUERVO GOMEZ DANIEL GUSTAVO	27/05/2020	NEIVA

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

15. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación, se detalla los intangible que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente:

	<u>MARCAS</u>	<u>BASES DE DATOS</u>	<u>CONTRATOS</u>	<u>LICENCIAS</u>	<u>PROYECTOS</u>	<u>OTROS</u>	<u>TOTAL</u>
Al 1 de enero de 2019							
Costo	23.800	22.707	16.044	1.992	3.021	7.387	74.951
Amortización acumulada	(7.135)	(2.271)	(733)	(660)	(983)	(3.135)	(14.917)
Costo neto	16.665	20.436	15.311	1.332	2.038	4.252	60.034
Año terminado al 31 de diciembre de 2019							
Saldo al comienzo del año	16.665	20.436	15.311	1.332	2.038	4.252	60.034
Adiciones	-	-	-	3.276	1.563	8.230	13.070
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de amortización	(2.385)	(760)	(406)	(3.596)	(2.678)	(9.594)	(19.419)
Saldo al final del año	14.280	19.676	14.905	1.012	923	2.888	53.685
Al 31 diciembre de 2019							
Costo	23.800	22.707	16.044	5.268	4.584	15.617	88.021
Amortización Acumulada	(9.520)	(3.031)	(1.139)	(4.257)	(3.661)	(12.729)	(34.336)
Costo neto	14.280	19.676	14.905	1.011	923	2.888	53.685
Derechos litigiosos	-	-	-	-	-	570	570
Total	-	-	-	-	-	3.458	54.255
Año terminado al 31 de diciembre de 2020							
Saldo al comienzo del año	14.280	19.676	14.905	1.011	924	2.888	53.685
Adiciones	-	-	-	1.974	5.917	17.088	24.979
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de amortización	(2.380)	(757)	(506)	(1.723)	(713)	(17.633)	(23.712)
Saldo al final del año	11.900	18.919	14.399	1.262	6.128	2.344	54.952
Al 31 de diciembre de 2020							
Costo	23.800	22.707	16.044	7.242	10.501	32.706	113.000
Amortización Acumulada	(11.900)	(3.788)	(1.645)	(5.980)	(4.374)	(30.362)	(58.048)
Costo neto	11.900	18.919	14.399	1.262	6.127	2.344	54.951
Derechos litigiosos	-	-	-	-	-	501	501
Total	-	-	-	-	-	2.845	55.453

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

Al obtener el valor de las proyecciones descontadas, se procedió a evaluar el flujo de manera agregada, y luego se descontaron del valor total de negocio los activos tangibles de balance, para identificar el valor residual frente al valor de mercado estimado del negocio. La diferencia que se obtuvo en los valores, según la literatura económica y contable, dio lugar al valor residual de los intangibles.

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

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

Operaciones de cobertura

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

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

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

Swaps de divisas

Tipo de instrumento	Cobertura teórica		Liquidación	Tasa de interés anual			
	Credivalores recibe USD	Credivalores paga COP		Fecha de Inicio	Fecha de finalización	Credivalores recibe	Credivalores paga
Principal y Cupones	95.315.000	265.274.035.950	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Cupones	75.000.000	213.675.750.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 5,12%
Principal y Cupones	100.000.000	341.600.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 8,54%
Cupones	68.000.000	232.288.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 5,10%
Cupones	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 5,15%
Cupones	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 4,995%

Operaciones de Cobertura Vigentes

Tipo de instrumento	Posición de Credivalores	Tipo de Opción	Monto Cubierto en USD	Fecha efectiva	Fecha de vencimiento	Precio Strike COP	Cumplimiento
Call Option	Buyer	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 75.000.000	13-sep-19	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 75.000.000	31-mar-20	25-jul-22	COP \$ 3.750,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 18.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 50.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US\$100.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$168.000.000	27-mar-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery

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

Call Option	Seller	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 75.000.000	13-sep-19	25-jul-22	COP \$ 3.750,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 75.000.000	31-mar-20	25-jul-22	COP \$ 4.300,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 18.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 50.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$100.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$168.000.000	27-mar-20	7-feb-25	COP \$ 4.500,00	Non - Delivery

17.1. 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 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	21	7.108	75	10.771
Total derivados forward de cobertura activos	21	7.108	75	10.771

Cifras en USD expresadas en millones

	Valor razonable			
	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
PASIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	47	16.791	6	103
Total derivados forward de cobertura pasivos	47	16.791	6	103

Cifras en USD expresadas en millones

17.2. Instrumentos financieros derivados opciones

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

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

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

	Valor razonable			
	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Opciones primas Call spreads	243	87.470	75	68.543
Total derivados opciones de cobertura activos	243	87.470	75	68.543

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

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

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

Contratos de cobertura opciones

Las operaciones de los instrumentos derivados con opciones cubren la posición de deuda (capital únicamente) de la porción de las Notas 144 A / Reg S con cupón de 9.75% y 8,875% con vencimiento en 2022 y 2025 y emitidas el 14 de febrero 2018 y 07 de febrero 2020 por un valor nominal US\$ 75.000.000 y US\$ 168.000.000. Estos instrumentos financieros están valorados bajo la metodología y valor de mercado proporcionado por las contrapartes, el tipo de medición es flujo de efectivo.

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

Primas Call Spreads

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

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del periodo	16.883	17.886
Prima	-	4.499
Amortización prima call spreads	(16.883)	(5.502)
Total	-	16.883

17.3. Instrumentos financieros derivados cross currency swap

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

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

	Valor razonable			
	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVO				
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	195	92.808	250	103.071
Contratos cobertura coupon only swap (b)	243	56.058	75	11.562
Total derivados opciones de cobertura activos	438	148.866	325	114.633

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

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

a. Contratos de cobertura cross currency swaps

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

b. Contratos de cobertura coupon only swaps

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

18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Notas 144 A / Reg S	1.483.355	1.065.071
Notas Programa ECP	257.438	294.943
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	294.674	230.678
Pagarés bancos nacionales	50.760	92.278
Leasing financiero	-	12
Sobregiros	-	6
Otros pasivos por arrendamiento	6.429	6.258
Costos de transacción	(77.254)	(45.668)
	2.015.402	1.643.578

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, corresponden a obligaciones contraídas con entidades financieras en el país y obligaciones en el mercado de capitales del exterior y leasing financiero. Son consideradas obligaciones a corto plazo créditos que deben ser cancelados entre el período diciembre 2020 - 2021 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a enero 2022, respectivamente:

a) Obligaciones financieras a corto plazo

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
Banco de Bogotá	1.969	IBR + 4.13%	2021	2.938	IBR + 5.3%	2020
Banco Colpatria	-			25.417	9.8% EA	2020
Banco de Occidente	10.000	IBR + 3.72%	2021	9.950	IBR + 4.3%	2020
Bancolombia	10.000	IBR + 7.95%	2021	16.125	DTF + 7.4%	2020
Banco Santander	2.875	IBR + 6%	2021	-		
Total Entidad Nacional	24.844			54.430		
Notas Internacionales (Programa ECP)	257.438	8.4% EA	2021	114.700	8.3% EA	2020
Total Entidad Extranjera	257.438			114.700		
Total Obligaciones propias	282.282			169.130		

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

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
Leasing Bancolombia	-			12	8.4% EA	2020
Total Leasing Financiero	-			12		
Sobregiro	-			6		
Total Sobregiro	-			6		
Total Leasing y Sobregiro	-			18		

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
PA Crediuno IFC	2.329	12.4% EA	2021	6.222	11.11% EA	2020
Total Patrimonios Autónomos	2.329			6.222		

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
Arrendamientos	2.143	10.6% EA	2021	757	10.6% EA	2020
Total Patrimonios Autónomos	2.143			757		

Total obligaciones a corto plazo	286.754			176.127		
---	----------------	--	--	----------------	--	--

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por un valor de \$286.754 y \$176.127, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

b) Obligaciones a largo plazo

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por un valor de \$1.805.901 y \$1.513.119, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los períodos terminados al 30 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 su valor es \$77.253 y \$45.668, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

El saldo total de las obligaciones financieras para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de \$2.015.402 y \$1.643.577 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
Banco de Bogotá	5.148	IBR+6.3 %	2022	9.391	IBR+6.3 %	2021
Bancolombia	20.767	IBR + 7.7%	2022	18.682	IBR + 6.9%	2021 y 2022
Banco Santander	-			9.775	IBR + 6%	2021
Total Entidad Nacional	25.915			37.848		
Notas Internacionales (Programa ECP)	-			180.243	8.4% EA	2021
Total Entidad Extranjera	-			180.243		
Total entidad Nacional y Extranjera	25.915			218.091		

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
PA CrediUno IFC	-			11.646	12.2% EA	2021
PA TuCrédito Sindicado	292.345	DTF - IBR + 5.5%	2023 y 2025	212.810	DTF + 5.5%	2023 y 2024
Total patrimonios autónomos	292.345			224.456		

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

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
Otros arrendamientos pasivos	4.286	10.06% EA	2023	5.501	10.06% EA	2023
Total Leasing y otros arrendamientos	4.286			5.501		

Entidad	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento
Notas internacionales 144 A/Reg. S	306.007	9,75% EA	2022	819.285	9,75% EA	2022
Notas internacionales 144 A/Reg. S Retap	257.438	9.75% EA	2022	245.786	9,75% EA	2022
Notas 144 A/Reg. S cuón 8.875% con vencimiento en 2025	919.910	8.875% EA	2025	-		
Total bonos internacionales emitidos	1.483.355			1.065.071		

Total obligaciones a largo plazo	1.805.901			1.513.119		
---	------------------	--	--	------------------	--	--

Costo de Transacción por Amortizar IFP	(77.253)			(45.668)		
Total obligaciones financieras	2.015.402			1.643.578		

Total obligaciones financieras Valor Razonable	2.113.816			1.689.245		
---	------------------	--	--	------------------	--	--

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

Entidad	Valor nominal diciembre 31 de 2020		Valor nominal diciembre 31 de 2019	
Notas programa ECP (a)	75	257.438	90	294.943
International Finance Corporation (IFC)	1	2.329	6	17.868
Notas 144 A / Reg S (b)	432	1.483.355	325	1.065.071
Suma	USD 508	COP 1.743.122	USD 421	COP 1.377.882

(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.

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

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

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

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

(b) Notas 144A / Reg S

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 6° Cupón - 27/07/2020
95.315.000	9,75%	4.646.606
75.000.000	9,75%	3.656.250
Total USD		8.302.856
Tipo de cambio		3.660,15
Total de pesos		30.389.699.303

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

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

Luego de que concluyera el período temprano de recompra, CVCS decidió realizar una nueva emisión de Notas ordinarias bajo el formato 144A / Reg S en el mercado internacional de capitales con fecha de vencimiento el 7 de febrero de 2025, por un monto de US\$300.000.000 con un cupón de 8,875% y rendimiento del 9%. Las nuevas Notas pagan intereses vencidos semestralmente el 7 de febrero y el 7 de agosto de cada año, a partir del 7 de agosto de 2020. Los recursos provenientes de esta emisión fueron destinados para recomprar las Notas bajo la oferta de recompra a la cual se hizo referencia anteriormente, para refinanciar deuda existente bajo el ECP Program y el excedente para fines generales de la compañía. Una vez se llevó a cabo el cumplimiento de esta operación de manejo de deuda el 7 de febrero de 2020, el nuevo principal vigente de las Notas con cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 es de US\$170,315.000.

De acuerdo con la “Descripción de las Notas” con vencimiento en 2025 del Memorando de Oferta, la Compañía podrá redimir las Notas, en su totalidad o en parte, en cualquier momento a partir del 7 de febrero de 2023, a los precios de redención estipulados en el Memorando de Oferta, más cualquier monto adicional entonces adeudado y los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. También es posible redimir las notas antes del 7 de febrero de 2023, en su totalidad o en parte, a un precio igual al 100% de su monto de capital más una prima “make-whole”, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. Además, en cualquier momento hasta el 7 de febrero de 2023, CVCS podrá redimir hasta el 35% de las Notas usando los recursos provenientes de ventas de acciones o de ofertas patrimoniales a un precio de redención de 108,875% de su monto de capital, más cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. Además, en caso de determinados cambios en el tratamiento impositivo de la retención en la fuente en Colombia en relación con los pagos de intereses sobre las Notas, CVCS podrá redimir las Notas, en su totalidad, más no en parte, a un precio de 100% de su monto de capital, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. En caso de que ocurra un cambio de control en la entidad, salvo que la Compañía haya optado por redimir las Notas, cada titular de las mismas tendrá derecho de demandar que la entidad recompre la totalidad o cualquier parte de las Notas de dicho titular al 101% del monto total de capital de las Notas recompradas, además de cualquier monto entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de recompra.

Las Notas con vencimiento en 2025 serán obligaciones a futuro y sin garantizar y (i) tendrán la misma prelación en cuanto al derecho de pago que todas las demás obligaciones de deuda existentes y futuras de la Compañía (sujetas a ciertas obligaciones gracias a las cuales se les da tratamiento preferencial de conformidad con las leyes de insolvencia de

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

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

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

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

Convenants

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

Estos mismos covenants y condiciones del Indenture se reflejaron en la documentación de las Notas 144 A/ Reg S con vencimiento en 2025 por US\$300.000.000.

Adicionalmente, en diciembre 2012 la compañía firmó un crédito indexado a pesos con la IFC por un monto de US\$25.000.000, el cual fue modificado en mayo de 2015 para incrementar la cantidad hasta US\$45.000.000. Esta facilidad incluye varios covenants dentro de los cuales los más relevantes son: una ratio de solvencia ponderado por riesgo (no menor del 12%) para 2019 de 14% y 13.5% para diciembre de 2020, un ratio de patrimonio (no menor del 12%) para 2019 de 13% y 12.07% para diciembre de 2020, un ratio de exposición a grupo económico (no mayor del 7%) para 2019 de 0.3% y 0.3% para diciembre de 2020, un ratio de exposición a partes relacionadas (no mayor de 12%) para 2019 de 0.64% y 0.59% para diciembre de 2020, activos fijos sobre patrimonio (no mayor de 35%) para 2019 de 0.41% y 0.19% para diciembre de 2020, un ratio de riesgo agregado de tipo de cambio (no superior al 25%) para 2019 de 3.70% y 3.73% para diciembre de 2020, un ratio de riesgo agregado de tasa de interés (no menor de -10% y no mayor de 10%) para 2019 de -1.50% y -1.84% para diciembre de 2020 y un ratio de liquidez (no menor de 8%) 8.99% para 2019 y 11.87% para diciembre de 2020.

Durante el año 2019 y al 31 de diciembre de 2020 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 periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2020:

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Patrimonios autónomos	17.477	21.115
Bancos locales	7.025	11.194
Leasing financiero	-	17
Obligación moneda exterior	24.766	20.557
Costo financiero Derivados	19.230	21.114
Emisión de bonos	92.544	101.607
Amortización costos de transacción	32.299	15.570
Intereses por pasivos de arrendamiento	660	650
Suma	<u>194.001</u>	<u>191.824</u>

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

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

19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Beneficios de corto plazo		
Intereses de cesantías	48	51
Cesantías	407	451
Vacaciones	528	603
	983	1.105

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

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

20. OTRAS PROVISIONES

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Litigios en proceso ejecutivo	199	226
Otras provisiones	7.171	250
	7.370	476

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

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2019	226	250	476
Gasto (recuperación) de las provisiones	(27)	6.921	6.894
Saldo al 31 de diciembre de 2020	199	(*) 7.171	7.370
	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2018	108	235	343
Movimiento de las provisiones	118	15	133
Saldo al 31 de diciembre de 2019	226	250	476
Movimiento de las provisiones	(27)	6.921	6.894
Saldo al 31 de diciembre de 2020	199	7.171	7.370

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

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

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Honorarios	199	87
Otros	<u>7.171</u>	<u>3.832</u>
	<u>7.370</u>	<u>3.919</u>

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de Credivalores sobre los cuales se reconocieron provisiones al 31 de diciembre de 2019 por 64 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020. Para estas provisiones no es posible determinar un calendario de desembolsos debido a la diversidad de procesos en instancias diferentes.

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

21. CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Arrendamientos	4	5
Proveedores	32	95
Retenciones y aportes laborales	1.813	733
Comisiones y honorarios	5.623	3.999
Otras cuentas por pagar (21.2)	28.410	19.770
Costos y gastos por pagar (21.1)	<u>117.448</u>	<u>75.671</u>
	<u>153.330</u>	<u>100.273</u>

21.1. Costos y gastos por pagar

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Servicios	1.708	6.407
Otros	55.890	19.272
Gastos financieros	<u>59.850</u>	<u>49.992</u>
	<u>117.448</u>	<u>75.671</u>

21.2. Otras cuentas por pagar

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Pagos administrativos terceros	69	-
CXP Recompras de cartera libranza	72	-
Desembolsos Tigo	112	-
Diversas	121	62
Cartera tu crédito	143	143
Convenio desembolsos VISA C1	379	1.722
Reintegro TIGO	1.083	843
Reintegros Credipoliza	1.645	1.256
Reintegros Crediuno	1.741	937
Cuenta por pagar PA	2.177	1.840
Recaudo a favor de terceros	3.217	2.806
Desembolsos Credipoliza	3.817	3.940
Reintegro Libranza CDS	5.715	1.989
Desembolso Libranza CDS	<u>8.119</u>	<u>4.233</u>
	<u>28.410</u>	<u>19.771</u>

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

22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

22.1 Componentes del activo por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes de los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Anticipo de impuesto sobre la renta	14.841	13.537
Impuesto a las ventas retenido	1	-
Impuesto de industria y comercio	16	5
	14.858	13.542

22.2 Componentes de los pasivos por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Impuesto de industria y comercio	1.725	1.189
Impuesto a las ventas	318	55
	2.043	1.244

22.3 Componentes del gasto por impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto de renta de los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Impuesto sobre la Renta	6.049	5.596
Subtotal Impuestos Periodo	6.049	5.596
Impuesto Diferido del Periodo	(3.730)	(2.384)
	2.319	3.212

De acuerdo con la NIC 12, los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado en otro resultado integral (ORI), en el patrimonio. Por lo tanto, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se reconoció en otro resultado integral en el patrimonio.

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

Las disposiciones fiscales vigentes en Colombia en relación con el impuesto de renta y complementarios aplicables durante el año 2020 y 2019 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- La tarifa del impuesto a la renta para el año 2020 es del 32%.
- Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente.
- Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2020 este impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.
- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.

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

La Compañía realizó la conciliación de la tasa efectiva total sin impuesto diferido, para el año 2020 fue de 31% y para el 2019 de 39%, como se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Utilidad antes de impuestos	7.544	8.264
Tasa Legal	32%	33%
Impuestos a la tasa obligatoria	2.414	2.727
Mas (menos) efecto de Impuestos sobre:		
Gastos no deducibles	1.040	777
Diferencia cambio	(1.163)	(323)
Impuestos no deducibles	3	4
Intereses Presuntos	26	27
Total Provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados	2.320	3.212
Tasa Efectiva	31%	39%

22.5 Impuesto diferido

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, con base en las tasas tributarias vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuestos diferidos activos	28.361	23.775
Impuestos diferidos pasivos	(22.400)	(12.722)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	5.961	11.053

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el período es el siguiente:

	<u>Año terminado al 31 de diciembre</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1 de enero	11.053	14.432
Cargo (crédito) al estado de resultados	3.730	2.384
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(8.822)	(5.763)
Saldo al 31 de diciembre	5.961	11.053

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el período, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	<u>Gastos pagados por anticipado</u>	<u>Provisión Cartera</u>	<u>Adopción NIIF 9</u>	<u>Adopci ón NIIF 16</u>	<u>Depreciación Activos Fijos</u>	<u>Provisión Gastos</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos activos							
Saldo al 1 de enero de 2019	1.988	4.582	14.117	-	218	-	20.905
Cargo (crédito) al estado de resultados	1.988	4.725		114	19		2.870
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	-	-					-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	9.307	14.117	114	237	-	23.775

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

Cargo (crédito) al estado de resultados	-	4.532		13	8	33	4.586
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	-	-					-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	13.839	14.117	127	245	33	28.361

	Valoración Instrumentos Financieros	Intangibles	Deterioro Instrumentos Financieros	Acciones	Total
Impuestos diferidos pasivos					
Saldo al 1 de enero de 2019	-	-	6.052	421	6.473
Cargo (crédito) al estado de resultados	-	1.075	132	(721)	486
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	5.190	-	-	573	5.763
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5.190	1.075	6.184	273	12.722
Cargo (crédito) al estado de resultados	-	784	21	51	856
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	8.872	-	-	(50)	8.822
Saldo al 31 de diciembre de 2020	14.062	1.859	6.205	274	22.400

Los activos por impuestos diferidos activos pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. La Compañía ha reconocido todos los activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

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

	31-dic-20			31-dic-19		
	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 periodo						
Efecto del cambio de valor razonable en la valoración de instrumentos	29.572	(8.872)	20.700	21.206	(5.190)	16.016
Acciones	(499)	50	(449)	525	(573)	(48)
	29.073	(8.822)	20.251	21.731	(5.763)	15.968

22.7 Incertidumbres tributarias

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las Autoridades Tributarias son las siguientes:

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

Período	Fecha de Declaración	Presentación	Cuantía	Observaciones
2017	Renta			Saldo a Favor compensado con la declaración de Renta año gravable 2018. Saldo a Favor compensado con la declaración de Renta año gravable 2019. Sin fiscalización por parte de la DIAN.
2018	Renta			
2019	Renta			

De las anteriores declaraciones la Autoridad Tributaria no ha iniciado procesos de revisión de los años gravables 2017, 2018 y 2019.

Del proceso de revisión de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios no se espera comentarios y/o ajustes por parte de las Autoridades tributarias que impliquen un mayor pago de impuestos.

22.8 Declaración anual de activos en el exterior

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

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

- Discriminación de los activos poseídos por la Compañía en el exterior a 1 de enero del año 2019, cuyo valor sea superior a 3.580 UVT valor patrimonial, jurisdicción donde estén localizados los activos, naturaleza y tipo de activo.
- Discriminación de los activos poseídos por la Compañía a 1 de enero del año 2019 que no superen el tope de 3.580 UVT, para declararlos de manera agregada de acuerdo con la jurisdicción donde estén localizados y valor patrimonial.

23. OTROS PASIVOS

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Ingreso anticipado prima bono	-	5.141
Garantía tarjeta de crédito	171	119
Cheques pendientes de cobro	1.210	416
Recaudos de carteras administradas	7.201	8.252
Valores recibidos para terceros (23.1)	18.382	19.620
Recaudo por aplicar	22.604	28.285
Total otros pasivos	49.568	61.833

23.1. Valores recibidos para terceros

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Recaudo garantías FGA	21	19
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	1.628	2.172
Recaudo cartera patrimonios autónomos	3.026	1.388
Recaudo almacenes de cadena	13.707	16.041
Total otros pasivos	18.382	19.620

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

24. PATRIMONIO

Capital

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

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

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

Capital pagado y autorizado

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

	Credivalores			
	31 de diciembre de 2020 número de acciones	%	31 de diciembre de 2019 número de acciones	%
Accionista				
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	912.913	19.90%	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	1.571.073	34.24%	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.671.520	36.43%	1.671.520	36.43%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	193.153	4.21%	193.153	4.21%
Direcciones de Negocio S.A.S.	1	0.00%	1	0.00%
Acciones propias en cartera	239.640	5.22%	239.640	5.22%
Suma	4.588.300	100%	4.588.300	100%

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

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

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

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Acciones ordinarias (a)	2.081.515	1.639.573
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
Total Ganancias por acción	1.139	1.101

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020

Nombre de la entidad	Capital social					Suma	%
	Acciones privilegiadas	Acciones privilegiadas	Acciones privilegiadas	Acciones propias en cartera	Acciones comunes		
	A	B	C				
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	77.079	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.571.073	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	184.736	1.671.520	36.43%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.22%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	8.986	193.153	4.21%
Direcciones de negocio S.A.S	-	-	-	-	1	1	0.00%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.841.875	4.588.300	100.00%

Al 31 de diciembre de 2019

Nombre de la entidad	Capital social					Total	%
	Acciones privilegiadas	Acciones privilegiadas	Acciones privilegiadas	Acciones propias en cartera	Acciones comunes		
	A	B	C				
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	77.079	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.571.073	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	184.736	1.671.520	36.43%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.22%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	8.986	193.153	4.21%
Direcciones de negocio S.A.S	-	-	-	-	1	1	0.00%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.841.875	4.588.300	100.00%

Acciones propias

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Reservas acciones propias (Acciones propias)	12.837	12.837
	(12.837)	(12.837)
Total	-	-

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

Reservas

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

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

Reserva legal

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

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

Otras reservas

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

25. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se encuentra el detalle:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Impuestos	<u>(14.191)</u>	<u>(5.370)</u>
Impuesto diferido ORI	(14.191)	(5.370)
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	48.171	19.096
Acciones	1.300	1.798
Instrumentos financieros	<u>46.871</u>	<u>17.298</u>
Instrumentos financieros forward	(4.046)	(9.526)
Instrumentos financieros CCS	30.523	11.971
Instrumentos financieros opciones	(27.200)	5.013
Instrumentos financieros coupon only swap	47.594	9.840
Total ORI	<u>33.980</u>	<u>13.726</u>

26. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el año terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Por el año terminado al 31 de diciembre	
	2020	2019
Intereses	291.203	275.415
Gastos por intereses	(223)	(229)
Subtotal Intereses (26.1)	<u>290.980</u>	<u>275.186</u>
Ingresos por contratos con clientes (26.2)	85.550	97.003
	<u>376.530</u>	<u>372.189</u>

26.1. Intereses

	Por el año terminado al 31 de diciembre	
	2020	2019
Intereses CrediUno	71.546	48.898
Intereses CrediPóliza	6.161	10.417
Intereses TuCrédito	52.948	53.962
Intereses Tigo	12.744	9.571
Costos de transacción TuCrédito	(15.964)	(8.574)
Costos de transacción CrediPóliza	(304)	(324)
Costos de transacción CrediUno	(8.895)	(5.818)
Valor razonable libranza	691	987
Subtotal créditos de consumo	<u>118.927</u>	<u>109.119</u>
Intereses Microcrédito	12	58
Costos de transacción Microcrédito	(2)	(35)
Subtotal microcrédito	<u>10</u>	<u>23</u>
Factoring	35	278
Subtotal Factoring	<u>35</u>	<u>278</u>
Interés por mora CrediUno	-	849
Interés por mora CrediPóliza	581	669
Interés por mora TuCrédito	653	480
Interés por mora Tigo	-	345
Moratorios cartera de consumo	<u>1.234</u>	<u>2.343</u>
Interés por mora CrediYa	-	92
Moratorios cartera de microcrédito	<u>-</u>	<u>92</u>

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

Rendimientos financieros	4.026	5.071
Rendimientos financieros BTG Pactual	30.428	43.971
Intereses corrientes PA	48.957	46.039
Ingreso FGA Alliance	23.713	20.640
Otros ingresos PA	1.411	3.435
Intereses extracorrientes contables	24.642	26.008
Castigos	37.597	18.168
Otros	170.774	163.331
Total intereses	290.980	275.186

26.2. Ingresos por contratos con clientes

	Por el año terminado al 31 de diciembre	
	2020	2019
Comisión de administración - tarjeta de crédito	59.190	56.221
Comisión gastos cobranzas	9.766	15.497
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	6.402	6.738
Cuota de administración seguro de vida plus	3.517	3.965
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	2.823	3.142
Asesoría financiera compartida	1.909	2.365
Comisión interna	1.330	1.464
Comisión devuelta	394	676
Certificaciones	215	446
Ingreso Almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	4	8
Comisión de actividades de intermediación	-	6.480
Comisiones Mipymes Microcrédito	-	1
	85.550	97.003

27. OTROS INGRESOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para el año terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Por el año terminado al 31 de diciembre	
	2020	2019
Otros	1.961	697
Recuperación cartera	537	705
Recuperación ejercicios anteriores	67	632
Incapacidades por enfermedad	48	161
Reintegro gastos	43	6
Seguro de reintegro	17	19
Descuento de impuestos	5	5
Otras recuperaciones	-	132
	2.678	2.357

28. OTROS GASTOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el año terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Por el año terminado al 31 de diciembre	
	2020	2019
Honorarios	19.680	25.350
Impuestos	11.157	9.654
Procesamiento electrónico de datos	9.195	3.754

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

Servicios Públicos	3.943	4.464
Asistencia técnica	3.815	8.640
Arrendamientos	2.991	2.677
Otros	3.430	2.168
Comisiones	2.751	2.499
Servicios temporales	1.998	4.537
Transporte	2.565	2.000
Rendimientos a inversionistas	1.537	1.590
Publicidad y propaganda	1.303	2.235
Consulta a centrales de riesgo	961	1.604
Seguros	910	820
Servicio de aseo y vigilancia	832	727
Mantenimiento y reparaciones	451	802
Útiles y papelería	485	514
Gastos de viaje	324	880
Adecuación e instalación	120	590
Gastos de representación	196	565
Legales	126	453
Multas y sanciones	89	295
Publicaciones y suscripciones	7	22
Donaciones	12	32
	68.878	76.872

29. COSTOS FINANCIEROS NETOS

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

	Por el año terminado al 31 de diciembre	
	2020	2019
Rendimientos financieros (29.1)	3.535	478
Otros Ingresos (29.2)	2.678	2.357
Diferencia en cambio (29.3)	4.041	412
Total ingresos financieros	10.254	3.247
Instrumentos financieros derivados (29.4)	6.971	(4.240)
Total gastos financieros	6.971	(4.240)
Ingresos (Gastos) financieros netos	17.225	(993)

29.1 Para el 2020, en los primeros meses del año, debido a la emisión del Bono se presentó alta liquidez que permitió por medio de inversiones en entidades financieras obtener un retorno.

29.2 Principalmente corresponde a cobros por administración de plataforma Bizagi por valor de \$1.753, y recuperación de cartera castigada por valor de \$537.

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

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

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

30. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Compromisos

Compromisos de crédito

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

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

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

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Créditos aprobados no desembolsados	<u>385.960</u>	<u>495.551</u>

31. PARTES RELACIONADAS

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

Las partes relacionadas para la Compañía son las siguientes:

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

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

	<u>Diciembre de 2020</u>		<u>Diciembre de 2019</u>	
	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva (a)</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva (a)</u>
Cuentas por cobrar	1.815	-	1.815	-
Cuentas por pagar	-	93	-	78
Gastos de operación	-	286	-	186

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

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

Conceptos	31 de diciembre	
	2020	2019
Salarios	2.977	3.870
Beneficios a los empleados a corto plazo	947	957
Total	3.924	4.827

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

Directores

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

Representantes legales

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

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

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido al 31 de diciembre de 2020 y la de presentación de estos estados financieros que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Compañía.

Los estados financieros fueron aprobados por la asamblea general el 31 de marzo de 2021.

Certificación de los Estados Financieros

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

Que, para la emisión del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y del estado de resultado del ejercicio y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Credivalores han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF) vigentes al 31 de diciembre de 2020, incluidas como anexo a los Decretos 3023 de 2013 y 2267 de 2014 emitidos por el Gobierno Nacional. La aplicación de dichas normas es mandataria a partir del 1 de enero de 2014.

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

Bases de Medición / Presentación

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

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

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

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

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

Board IASB.

Credivalores prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el decreto único reglamentario 2420 de 2015 modificado por el decreto 2496 de 2015. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2012.



Eliana Andrea Frazo Restrepo
Representante Legal



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



Informe del Revisor Fiscal sobre el cumplimiento por parte de los administradores de las disposiciones estatutarias y de las órdenes e instrucciones de la Asamblea y sobre la existencia de adecuadas medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Compañía.

A los señores Accionistas de Credivalores Crediservicios S.A.

Descripción del Asunto Principal

En desarrollo de mis funciones de revisor fiscal de Credivalores Crediservicios S.A. y en atención a lo establecido en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, me es requerido informar a la Asamblea si durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 en la Compañía hubo y fueron adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes o de terceros en su poder y sobre el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de ciertos aspectos regulatorios establecidos en diferentes normas legales y estatutarias.

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos de la Compañía, las actas de Asamblea y las disposiciones legales y reglamentarias bajo la competencia de mis funciones como Revisor Fiscal; y b) los componentes del sistema de control interno que la dirección y los responsables del gobierno de la Compañía consideran necesarios para la preparación adecuada y oportuna de su información financiera.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y mantener un adecuado sistema de control interno que permita salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder y dar un adecuado cumplimiento a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.

Para dar cumplimiento a estas responsabilidades, la Administración debe aplicar juicios con el fin de evaluar los beneficios esperados y los costos conexos de los procedimientos de control que buscan suministrarle a la Administración seguridad razonable, pero no absoluta, de la salvaguarda de los activos contra pérdida por el uso o disposición no autorizado, que las operaciones de la Compañía se ejecutan y se registran adecuadamente y para permitir que la preparación de los estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error y de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

PwC Contadores y Auditores S.A.S., Carrera 7 No. 156-80, Piso 17, Bogotá, Colombia
Tel: (57-1) 668 4999, Fax: (57-1) 218 8544, www.pwc.com/co



A los señores Accionistas de Credivalores Crediservicios S.A.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad como revisor fiscal es realizar un trabajo de aseguramiento para expresar un concepto, basado en los procedimientos ejecutados y en la evidencia obtenida, sobre si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno establecidas por la administración de la Compañía para salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder.

Llevé a cabo mis funciones de conformidad con las normas de aseguramiento de la información aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y de independencia establecidos en el Decreto 2420 de 2015, los cuales están fundados en los principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional, y que planifique y realice los procedimientos que considere necesarios con el objeto de obtener una seguridad sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de la Compañía de los estatutos y las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en poder de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha, en todos los aspectos importantes de evaluación, y de conformidad con la descripción de los criterios del asunto principal.

La firma de contadores a la cual pertenezco y de la cual soy designado como revisor fiscal de la Compañía, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales y los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

Procedimientos de aseguramiento realizados

Las mencionadas disposiciones de auditoría requieren que planee y ejecute procedimientos de aseguramiento para obtener una seguridad razonable de que los controles internos implementados por la Compañía son diseñados y operan efectivamente. Los procedimientos de aseguramiento seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error y que no se logre una adecuada eficiencia y eficacia de las operaciones de la Compañía. Los procedimientos ejecutados incluyeron pruebas selectivas del diseño y operación efectiva de los controles que consideré necesarias en las circunstancias para proveer una seguridad razonable que los objetivos de control determinados por la administración de la Compañía son adecuados.



A los señores Accionistas de Credivalores Crediservicios S.A.

Los procedimientos de aseguramiento realizados fueron los siguientes:

- Revisión de los estatutos de la Compañía, actas de Asamblea de Accionistas y otros órganos de supervisión, con el fin de verificar el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de dichos estatutos y de las decisiones tomadas por la Asamblea de Accionistas.
- Indagaciones con la administración sobre cambios o proyectos de reformas a los estatutos de la Compañía durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Comprensión y evaluación de los componentes de control interno sobre el reporte financiero de la Compañía, tales como: ambiente de control, valoración de riesgos, información y comunicación, monitoreo de controles y actividades de control.
- Comprensión sobre cómo la entidad ha respondido a los riesgos emergentes de los sistemas de información.
- Comprensión y evaluación del diseño de las actividades de control relevantes y su validación para establecer que las mismas fueron implementadas por la Compañía y operan de manera efectiva.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para el concepto que expreso más adelante.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a la estructura del control interno, incluida la posibilidad de colusión o de una vulneración de los controles por parte de la administración, la incorrección material debido a fraude o error puede no ser prevenida o detectada oportunamente. Así mismo, es posible que los resultados de mis procedimientos puedan ser diferentes o cambien de condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas ejecutadas durante el período. Adicionalmente, las proyecciones de cualquier evaluación del control interno a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.



A los señores Accionistas de Credivalores Crediservicios S.A.

Concepto

Con base en la evidencia obtenida del trabajo efectuado y descrito anteriormente, y sujeto a las limitaciones inherentes planteadas, en mi concepto, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder.

Este informe se emite con destino a los señores Accionistas de Credivalores Crediservicios S.A., para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito ni distribuido a otros terceros.

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a horizontal line, with the initials 'A.N.' written at the end.

Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133.670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
2 de abril de 2021