

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

Por los periodos terminados al 31 de diciembre  
de 2022 y al 31 de diciembre de 2021



## Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros

A los señores Miembros de la Asamblea de 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 2022 y los estados de resultados, de otros 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 2022 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.

### Asunto de énfasis

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados presumiendo que la Entidad continuará como un negocio en marcha. Como se indica en los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 la Compañía ha sufrido pérdidas importantes durante el ejercicio y tiene una deficiencia neta de patrimonio de \$46,692 millones, lo cual genera una duda sustancial sobre su capacidad de continuar como negocio en marcha. Los planes de la administración con respecto a estos asuntos están descritos en la Nota 1 – Entidad que reporta. Los estados financieros no incluyen ajustes que pudieran resultar del desenlace de esta incertidumbre. Mi opinión no es modificada con respecto a este asunto.

PwC Contadores y Auditores S.A.S., Calle 100 No. 11A - 35, Piso 5, Bogotá, Colombia.  
Tel: (60-1) 7431111, [www.pwc.com/co](http://www.pwc.com/co)



A los señores Miembros de la Asamblea de Accionistas de Credivalores Crediservicios S. A.

### Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según mi juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en mi auditoría de los estados financieros del año. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de mi opinión sobre éstos, y no expreso una opinión por separado sobre esos asuntos.

<b>Asunto clave de auditoría</b>	<b>Modo en el que el asunto clave se ha tratado en la auditoría</b>
<p>Provisión para pérdidas por deterioro de cartera de créditos:</p> <p>Según lo descrito en las Notas 2, 7.2 y 11 de los estados financieros, la provisión de la Entidad por deterioro de créditos representa el estimado más significativo de la Gerencia sobre las pérdidas crediticias esperadas de cartera de créditos, que consta principalmente de créditos de consumo. Al 31 de diciembre de 2022, la provisión para pérdidas por deterioro de créditos era de \$372,608 millones para el total de cartera de créditos por \$2,005,440 millones.</p> <p>Dicha provisión se determina para cada uno de los portafolios de crédito, utilizando un estimado con modelos estadísticos para pérdida crediticia esperada de créditos evaluados de manera colectiva.</p> <p>Los modelos colectivos incluyen parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento a lo largo de la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento y exposición al momento del incumplimiento, con la inclusión del impacto prospectivo sobre el impacto esperado en la recuperabilidad de la cartera de que incluye hipótesis sobre las condiciones macroeconómicas futuras en escenarios plausibles.</p>	<p>Mi trabajo sobre la provisión para pérdidas por deterioro de cartera de créditos consistió en la ejecución de pruebas de auditoría sustantivas, así como la evaluación de evidencia de auditoría relacionada con la formación de mi opinión sobre los estados financieros.</p> <p>Los procedimientos antes mencionados incluyeron también, la evaluación de la pertinencia de los modelos y metodologías utilizadas para generar los estimados estadísticos de pérdida crediticia de las carteras de créditos y la evaluación de las entradas clave y de los supuestos y juicios aplicados para la estimación estadística de la pérdida crediticia.</p> <p>Para la evaluación de los escenarios que la Gerencia aplicó para estimar la pérdida crediticia, evaluamos la razonabilidad del impacto de factores externos y eventos económicos que ya han ocurrido y que pudiesen ocurrir, pero que aún no aparecen reflejados en el estimado de pérdida crediticia.</p>



A los señores Miembros de la Asamblea de Accionistas de Credivalores Crediservicios S. A.

<b>Asunto clave de auditoría</b>	<b>Modo en el que el asunto clave se ha tratado en la auditoría</b>
<p>La Gerencia aplica su juicio para evaluar los estimados estadísticos de pérdidas crediticias, tomando en cuenta diferentes escenarios, factores externos y eventos económicos que se han dado y que se pudiesen dar, pero que aún no aparecen reflejados en los factores de pérdida.</p> <p>Las principales premisas para considerar la provisión por deterioro de cartera de créditos como un asunto clave de auditoría son: (i) la necesidad de un nivel de juicio importante por parte de la Gerencia para determinar las técnicas de modelación utilizadas en sus estimados estadísticos de pérdida crediticia, lo que a su vez conlleva un alto nivel de subjetividad para el auditor, (ii) la subjetividad en la evaluación de la evidencia de auditoría en relación con la pertinencia de los diferentes escenarios evaluados, (iii) el involucramiento de recursos especializados para apoyar la evaluación de dicha evidencia de auditoría.</p>	<p>Me apoyé en personal con habilidades especializadas para que me asistieran en la evaluación de la pertinencia de los modelos y de ciertas entradas de los estimados estadísticos de pérdida crediticia.</p>

### **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.



A los señores Miembros de la Asamblea de Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.

## **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.
- 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.



**A los señores Miembros de la Asamblea de Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.**

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la dirección de la Entidad, determiné las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. He descrito estos asuntos en mi informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determine que un asunto no se debería comunicar en mi informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios del interés público de la misma

### **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, el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, la implementación del programa de transparencia y ética empresarial y garantizar el adecuado cumplimiento del marco para la libranza o descuento directo de acuerdo con la Ley 1527 de 2012, modificada por la Ley 1902 de 2018, reglamentada mediante el capítulo 54 del Decreto 1074 de 2015, modificado por el decreto 1008 de 2020.

Mi responsabilidad como Revisor Fiscal en estos temas es efectuar procedimientos de revisión para emitir una conclusión sobre su adecuado cumplimiento.

De acuerdo con lo anterior, concluyo que:

- a) La contabilidad de la Entidad durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 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 2022 la Entidad no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.
- e) La Entidad no implementó el programa de transparencia y ética empresarial dentro del plazo establecido en la Circular Externa 100-000011 de 2021 emitida por la Superintendencia de Sociedades. El programa está en proceso de implementación.



**A los señores Miembros de la Asamblea de Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.**

- f) De acuerdo con el artículo 2.2.2.54.8, capítulo 54 del Decreto 1074 de 2015 modificado por artículo 2 del Decreto 1008 de 2020, en la Compañía existe y funcionó adecuadamente el departamento de riesgos financieros y fueron adecuados los mecanismos de gestión y administración de riesgos, para garantizar el adecuado cumplimiento de la reglamentación para la protección de los compradores de derechos patrimoniales de contenido crediticio derivados de operaciones de libranza, a entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia a que se refiere el artículo 18 de la Ley 1527 de 2012, adicionado por el artículo 7º de la Ley 1902 de 2018, reglamentado mediante el capítulo 54 del Decreto 1074 de 2015, modificado por el decreto 1008 de 2020.

En cumplimiento de las responsabilidades del revisor fiscal contenidas en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de Credivalores Crediservicios S. A. se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 10 de marzo de 2023.

#### **Otros asuntos**

Los estados financieros de la Entidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron auditados por otro revisor fiscal, vinculado a PwC Contadores y Auditores S. A. S., quien en informe de fecha 22 de marzo de 2022 emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Yurany Marcela Ordoñez Cifuentes'.

Yurany Marcela Ordoñez Cifuentes  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 234389-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
10 de marzo de 2023

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 diciembre de 2022	Al 31 diciembre de 2021
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	273.052	148.514
Activos financieros a valor razonable medidos contra ganancias y pérdidas			
Instrumentos de patrimonio	9	5.698	6.115
Instrumentos derivados	17	98.861	355.167
Cartera de préstamos	11	381	16.683
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>		<b>104.940</b>	<b>377.965</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>			
Créditos de consumo	11	2.005.440	2.034.298
Deterioro	11	(372.608)	(318.427)
<b>Cartera total de préstamos, neto</b>	11	<b>1.632.832</b>	<b>1.715.871</b>
Cuentas por cobrar, neto	12	320.129	436.872
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.952.961</b>	<b>2.152.743</b>
Inversiones en asociadas	10	14.945	12.369
Activos fiscales corrientes	22	32.012	22.245
Activos por impuestos diferidos	22	157.736	43.409
Propiedad y equipo neto	13	173	229
Activos por derecho de uso	14	2.021	4.298
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	15	39.852	44.111
<b>Total activo</b>		<b>2.577.692</b>	<b>2.805.883</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	17	-	316
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>		<b>-</b>	<b>316</b>
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	18	2.534.228	2.417.239
Otros pasivos por arrendamiento	14	2.179	4.770
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>		<b>2.536.407</b>	<b>2.422.009</b>
Provisiones por beneficios a los empleados	19	1.053	995
Otras provisiones	20	3.028	918
Cuentas por pagar	21	51.892	79.065
Pasivos por impuestos corrientes	22	1.698	1.969
Otros pasivos	23	40.057	42.000
<b>Total de los pasivos</b>		<b>2.634.135</b>	<b>2.547.272</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	24	135.194	135.194
Acciones propias	24	(12.837)	(12.837)
Reservas acciones propias	24	12.837	12.837
Reservas	24	11.038	11.038
Prima en colocación de acciones		71.169	71.169
Otro resultado integral	25	(49.470)	(36.874)
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		99.995	94.058
Resultado convergencia NIIF		(21.910)	(21.910)
(Pérdidas) utilidades del ejercicio		(302.459)	5.936
<b>Total patrimonio</b>		<b>(56.443)</b>	<b>258.611</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>2.577.692</b>	<b>2.805.883</b>

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



Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal



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



Marcela Ordoñez Cifuentes  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 234389-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	De enero 01 a diciembre 31 2022	De enero 01 a diciembre 31 2021
Ingresos por intereses y asimilados	26.1	<b>286.766</b>	<b>321.174</b>
Costos financieros intereses	18	(491.269)	(235.759)
Diferencia en cambio	18	(121.755)	996
Ingresos por comisiones y otros servicios con clientes	26.2	<b>113.128</b>	<b>115.452</b>
<b>Intereses netos</b>		<b>(213.130)</b>	<b>201.863</b>
Gastos por provisiones y condonaciones de cartera de créditos	11	(83.739)	(81.822)
Gastos en provisiones de otras cuentas por cobrar		(11.298)	(13.860)
<b>(Pérdida) ganancia por actividades de operación</b>		<b>(308.167)</b>	<b>106.181</b>
<b>Otros gastos</b>			
Gastos por beneficios a los empleados		(14.358)	(13.409)
Gasto por depreciación y amortización	13 y 15	(6.222)	(6.185)
Gastos por depreciación de activos de derechos de uso	14.1	(2.056)	(2.156)
Otros gastos	28	(88.880)	(80.004)
<b>Total otros gastos</b>		<b>(111.516)</b>	<b>(101.754)</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta operacional</b>		<b>(419.683)</b>	<b>4.427</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
Otros ingresos	27	2.122	940
Rendimientos financieros		7.566	937
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>9.688</b>	<b>1.877</b>
<b>Costos financieros</b>			
Valoración inversiones a valor razonable	29	(9)	(44)
<b>Total costos financieros</b>		<b>(9)</b>	<b>(44)</b>
<b>Resultados Financieros netos</b>		<b>9.679</b>	<b>1.833</b>
<b>(Pérdida) ganancia, antes de impuestos</b>		<b>(410.004)</b>	<b>6.260</b>
Gasto por impuestos diferido	22	107.545	(324)
<b>(Pérdida) utilidad neta del ejercicio</b>		<b>(302.459)</b>	<b>5.936</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción (en pesos)</b>		<b>(63.211)</b>	<b>1.241</b>



Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal



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



Marcela Ordoñez Cifuentes  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 234389-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>(Pérdida) utilidad neta del año</b>	<b>(302.459)</b>	<b>5.936</b>
<b>Otro resultado integral</b>		
Acciones	-	(345)
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:</b>		
Valoración instrumentos financieros forwards	300	3.585
Valoración instrumentos financieros cross currency swap	(40.869)	(54.322)
Valoración instrumentos financieros opciones	21.190	(54.186)
Impuesto diferido	6.782	34.414
<b>Total otro resultado integral del período</b>	<b>(12.597)</b>	<b>(70.854)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(315.056)</b>	<b>(64.919)</b>



Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal



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



Marcela Ordoñez Cifuentes  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 234389-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>Prima en colocación de acciones</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Reservas</b>	<b>Otro resultado Integral</b>	<b>Resultado por convergencia NIIF</b>	<b>Ejercicios anteriores</b>	<b>Utilidades del ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>129.638</b>	<b>64.725</b>	<b>(12.837)</b>	<b>18.651</b>	<b>33.980</b>	<b>(54.848)</b>	<b>123.638</b>	<b>5.224</b>	<b>308.171</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	5.224	-	-	-	(5.224)	-
Capitalización	5.556	6.444	-	-	-	-	-	-	12.000
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	(70.854)	-	-	-	(70.854)
Ajuste por incremento en tarifa Decreto 1311 oct 2021	-	-	-	-	-	-	3.358	-	3.358
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	5.936	5.936
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>135.194</b>	<b>71.169</b>	<b>(12.837)</b>	<b>23.875</b>	<b>(36.874)</b>	<b>(54.848)</b>	<b>126.996</b>	<b>5.936</b>	<b>258.611</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	5.936	(5.936)	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	(12.596)	-	-	-	(12.596)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	(302.459)	(302.459)
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>135.194</b>	<b>71.169</b>	<b>(12.837)</b>	<b>23.875</b>	<b>(49.470)</b>	<b>(54.848)</b>	<b>132.932</b>	<b>(302.459)</b>	<b>(56.443)</b>

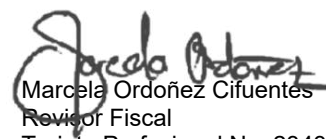
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal



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



Marcela Ordoñez Cifuentes  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 234389-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 diciembre 2022	Al 31 diciembre 2021
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
(Pérdida) utilidad después de impuesto sobre la renta		(302.459)	5.936
<b>Conciliación de la (pérdida) utilidad después de impuestos sobre la renta:</b>			
Depreciación de propiedad y equipo	13	240	405
Depreciación de activos por derechos de uso		2.056	2.156
Amortización de activos intangibles	15	5.982	5.780
Amortización gastos pagados por anticipado		5.377	11.117
Aumento de deterioro para cartera de créditos, neto	11	75.368	67.500
Amortización de costos de transacción pasivos		31.875	28.308
Aumento de condonaciones		8.370	14.322
Deterioro cuentas por cobrar		11.298	13.860
Valoración de cartera medidos a valor razonable	12	16.302	3.332
Cambio en inversiones en asociados	10	(2.576)	(1.403)
Causación intereses obligaciones financieras		271.783	208.477
Diferencia en cambio instrumentos financieros		360.623	303.448
Impuesto de renta y diferido		(107.545)	324
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>			
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Aumento de Cartera de créditos capital e intereses		(7.808)	(312.981)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar		112.554	(20.312)
Adquisición de activos intangibles		(2.226)	(2.596)
Aumento gastos pagados por anticipado		(12.046)	(3.015)
Baja de activos intangibles		121	55
Aumento cuentas por pagar		(27.202)	(14.416)
Aumento beneficios a empleados		58	12
Impuesto sobre las ganancias pagado		(10.040)	(7.461)
Aumento provisiones	20	2.110	(6.452)
Disminución otros pasivos		(1.942)	(7.568)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>430.273</b>	<b>288.828</b>
<b>Variación neta en activos de inversión:</b>			
Aumento de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		417	10.478
Adquisición propiedad y equipo		(184)	(65)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>		<b>233</b>	<b>10.413</b>
<b>Variación neta en actividades de operación</b>			
Adquisición de obligaciones financieras		895.631	437.638
Resultado en la liquidación por vencimiento de derivados		292.211	(262.085)
Pago de obligaciones financieras		(1.208.090)	(404.229)
Pago intereses Obligaciones Financieras		(283.350)	(196.258)
Capitalización		-	12.000
Pago arrendamientos financieros		(2.370)	(2.093)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b>(305.968)</b>	<b>(415.027)</b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>124.538</b>	<b>(115.786)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		148.514	264.300
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>		<b>273.052</b>	<b>148.514</b>

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



Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal



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



Marcela Ordoñez Cifuentes  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 234389-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

Escriba el texto aquí

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

## **1. ENTIDAD QUE REPORTA**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

En diciembre de 2021, de acuerdo con la reunión extraordinaria de la asamblea general de accionistas según acta 64, se realizó capitalización por 12.000 Millones de pesos, la participación accionaria queda de la siguiente manera:

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
Crediholding S. A. S.	34,24%
Lacrot inversiones 2014, S.L.U	36,43%
Acon Colombia consumer finance holdings, S.L.	19,90%
Acon consumer finance holdings ii, S.L.	4,21%
Direcciones de negocio S. A. S.	0,0%
Acciones propias readquiridas	5,22%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

El capital autorizado de la sociedad quedara de la siguiente manera:

<b>Capital autorizado</b>	<b>No. Acciones</b>	<b>Valor nominal</b>
182.793.801.894	6.469.661	28.254

### **Negocio en Marcha**

En el Artículo 218 del Código de Comercio, se enuncian las causales de disolución de la Sociedad:

La sociedad comercial se disolverá:

- 1) Por vencimiento del término previsto para su duración en el contrato, si no fuere prorrogado válidamente antes de su expiración;
- 2) Por la imposibilidad de desarrollar la empresa social, por la terminación de la misma o por la extinción de la cosa o cosas cuya explotación constituye su objeto;
- 3) Por reducción del número de asociados a menos del requerido en la ley para su formación o funcionamiento, o por aumento que exceda del límite máximo fijado en la misma ley;
- 4) Por la declaración de quiebra de la sociedad;
- 5) Por las causales que expresa y claramente se estipulen en el contrato;
- 6) Por decisión de los asociados, adoptada conforme a las leyes y al contrato social;
- 7) Por decisión de autoridad competente en los casos expresamente previstos en las leyes,
- 8) Por las demás causales establecidas en las leyes, en relación con todas o algunas de las formas de sociedad que regula este Código.

El Artículo 457 del Código de Comercio indica las causales de disolución en la sociedad anónima:

La sociedad anónima se disolverá:

- 1) Por las causales indicadas en el artículo 218;
- 2) Derogado por el art. 4 de la Ley 2069 del 2020
- 3) Cuando el noventa y cinco por ciento o más de las acciones suscritas llegue a pertenecer a un solo accionista.

Así mismo el Artículo 4 de la Ley 2069 de 2020 establece:

**ARTÍCULO 4. CAUSAL DE DISOLUCIÓN POR NO CUMPLIMIENTO DE LA HIPÓTESIS DE NEGOCIO EN MARCHA.** Constituirá causal de disolución de una sociedad comercial el no cumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha al cierre del ejercicio, de conformidad con lo establecido en la normatividad vigente.

(...)

**PARÁGRAFO 1o.** Las menciones realizadas en cualquier norma relativas a la causal de disolución por pérdidas se entenderán referidas a la presente causal. Las obligaciones establecidas en la presente norma serán igualmente exigibles a las sucursales de sociedad extranjera.

Por último, el Gobierno Nacional mediante Decreto 854 de 2021 expedido por el Ministerio de Industria y Comercio señaló las razones financieras o criterios para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

(...) No obstante, los administradores utilizarán al menos los siguientes indicadores como referencia:

INDICADOR	DIMENSIÓN	FÓRMULA
Posición patrimonial negativa	Detrimiento Patrimonial	Patrimonio total < 0
Pérdidas consecutivas en dos periodos de cierre o en varios periodos mensuales según el modelo de negocio	Detrimiento Patrimonial	(Resultado del ejercicio < 0) y (resultado del ejercicio anterior < 0)
Capital trabajo neto sobre deudas a corto plazo (<0.5)	Riesgo de Insolvencia	(Cuentas comerciales por cobrar clientes + inventario corriente -Cuentas Comerciales por pagar) / Pasivo Corriente
UAI / Activo total < Pasivo	Riesgo de Insolvencia	(Utilidades antes de intereses e Impuestos / Activos Totales) < Pasivo Total

Credivalores ha evaluado los siguientes ítems de acuerdo, al comportamiento en los últimos meses:

- Entorno económico.
- Pago de obligaciones con terceros: nómina, proveedores y entidades fiscales de orden nacional, distrital y municipal, obligaciones financieras.
- Proyecciones Financieras.
- Capacidad para seguir ofreciendo los productos del modelo de negocio.
- Compromiso de los accionistas.

Según lo enunciado en el marco conceptual, en el numeral 3.9 hipótesis de negocio en marcha, los estados financieros se preparan normalmente bajo el supuesto de que una entidad que informa está en funcionamiento y continuará su actividad dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se supone que la entidad no tiene la intención ni la necesidad de liquidar o cesar su actividad comercial. Si tal intención o necesidad existiera, los estados financieros pueden tener que prepararse sobre una base diferente. Si es así, los estados financieros describen la base utilizada.

### Entorno Económico

En 2022 se presentaron diferentes eventos a nivel global y local que tuvieron efectos importantes en el desempeño económico, donde situaciones como la guerra entre Rusia y Ucrania impactaron los costos del petróleo y sus derivados, generando sobrecostos en la generación de energía y producción a nivel global por el encarecimiento de las materias primas. Asimismo, las medidas implementadas por China para controlar los contagios por COVID-19 junto a la alta incertidumbre de los inversionistas por las contiendas electorales en Colombia, Brasil y otros sucesos políticos en la región, desencadenaron una acelerada escalada en los tipos de cambio de gran parte de las economías emergentes.

Adicionalmente, la reactivación económica global generó mayores presiones inflacionarias que tuvieron que ser atajadas por los diferentes bancos centrales a través de una política monetaria contractiva, donde países como la Colombia sufrieron incrementos importantes en las tasas de interés lo que disminuyó la liquidez en la economía.

Con este panorama global, el desempeño económico en Colombia fue favorable dentro de la región a pesar de tener una de las monedas más devaluadas durante el 2022 que en promedio estuvo cerca del 20%. No obstante, la economía se estima creció cerca del 9% y la tasa de desempleo bajó al 10,9% en diciembre según cifras del DANE, acercándose nuevamente a niveles prepandemia.

En cuanto al desempeño de la cartera, este año presenciamos la total reactivación de la economía lo que permitió llevar los volúmenes de originación de cartera a niveles prepandemia. No obstante, la cartera del sector bancario creció 3,5% en términos reales principalmente en la modalidad de consumo (5,4%), cifras por debajo del crecimiento presentado en 2021. Según Asobancaria, para 2023 se espera una desaceleración en el crecimiento real de la cartera del 2,1% (consumo creciendo al 2,3%) por el freno a la actividad económica del país, menor consumo de los hogares por una inflación alta, nuevo incremento en la tasa de desempleo y el incremento de las tasas de intereses en la colocación de créditos.

La volatilidad que el mercado financiero sufrió durante el año llevó a un acelerado incremento en las tasas de interés, donde la necesidad de contener la inflación llevó al Banco de la República a subir las tasas de referencia pasando del 3% al 11% durante el 2022. Igualmente, la coyuntura generó que el mercado de capitales viera disminuida su actividad en nuevas emisiones locales.

El alza en las tasas de fondeo se espera continúe durante el primer semestre del 2023, situación que limitará la posibilidad a gran parte de la población para obtener créditos tanto de consumo como de vivienda por el traslado de este sobrecosto a las tasas de colocación y la menor liquidez en el sector financiero, obligando a las entidades financieras a ser más selectivas y moderar su apetito de riesgo de crédito.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

El panorama local aun muestra una alta incertidumbre de cara a un año de desaceleración económica, donde el sector minero ha sido protagonista por las permanentes declaraciones del gobierno acerca del no otorgamiento de nuevas licencias de exploración y explotación de hidrocarburos, el gradual desmonte del subsidio a la gasolina y la posibilidad de que los capitales destinados para inversión se vean comprometidos y limitados por la política de transformación energética del gobierno de turno.

El incremento del salario mínimo del 16% permitirá el crecimiento de la cartera de créditos por el aumento de la capacidad de pago/endeudamiento, donde la libranza tendrá un papel fundamental en todo el sector financiero por su crecimiento de manera natural en los portafolios de menor riesgo. Sin embargo, este incremento para 2023 en un escenario de eventual recesión económica deja un panorama bastante retador para el sector productivo, el cual buscará compensar los efectos del incremento de salario mínimo, inflación y nueva reforma tributaria mediante la optimización y eficiencia en sus procesos operativos que les permitirá sortear las dificultades que se avecinan en el corto plazo.

Por último, vemos que el sector financiero continuará siendo uno de los sectores que jalonarán el crecimiento del PIB total del país, el cual se proyecta entre el 0.7% y el 1% para 2023, siendo un aliado estratégico para el gobierno en la fiscalización y recaudo de impuestos, al igual que un facilitador natural en la dispersión de recursos asociados a los programas sociales dirigidos a poblaciones vulnerables los cuales entrarán a operar durante el año.

**Pago de obligaciones con terceros: nómina, proveedores y entidades fiscales de orden nacional, distrital y municipal, obligaciones financieras.**

Credivalores, ha venido cumpliendo con el pago de las diferentes obligaciones derivadas de la operación y negocio en marcha como son: nómina, proveedores, obligaciones fiscales de orden nacional, distrital y municipal y obligaciones financieras.

En varios de los escenarios que hemos consultado de investigaciones económicas de otras entidades, se puede observar que el escenario normal que contemplan para este año frente a la TRM es de COP4.850 por USD1, siendo este el valor el que actualmente la compañía asumió y que se vio reflejado en el resultado de sus EEFF a cierre diciembre de 2022. Por otra parte, la compañía está gestionando alternativas y estrategias de coberturas a través de intermediarios internacionales dado que el mercado local no tiene capacidad para cerrar estas posiciones o exposiciones de tipo de cambio.

**Capacidad para seguir ofreciendo los productos del modelo de negocio.**

Credivalores estructuró dos líneas adicionales colateralizadas para cartera de libranza por valor de COP350.000 MM: i) con Coomeva por COP50.000 MM y ii) Alianza por valor de COP300.000 MM, las cuales iniciarán operación en el primer semestre de 2023.

**Compromiso de los accionistas**

Durante 2022 se realizaron las gestiones para la vinculación de un nuevo accionista, así como, la negociación de todos los términos y documentación contractual. Una vez firmada esta documentación se estima que el accionista este realizando la capitalización durante este inicio de 2023.

Existen incertidumbres importantes relacionadas con eventos y condiciones que pueden generar dudas significativas acerca de la capacidad de Credivalores para continuar como un negocio en marcha, tales como el comportamiento de la Tasa de Cambio, no obstante, la Administración y Accionistas basados en la información relacionada concluyen que continúa siendo apropiada la hipótesis de negocio en marcha. Por lo anterior Credivalores preparará los estados financieros y demás informes conforme la regulación lo estipula. Así mismo, mantendrá el monitoreo y reportará al mercado cualquier cambio que pueda afectar su situación y conllevará a una situación en contra.

Adicionalmente, Credivalores cuenta con cupo aprobado para realizar emisión de bonos en dólares y líneas de crédito disponibles.

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2.1 Bases de presentación**

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, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2018), sin incluir la NIIF 17 de Contratos de Seguros; y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

Estado), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva según acta 251 el 28 de febrero de 2023. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los Accionistas.

### **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 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 fueron los mismos que los aplicados a los estados financieros para los años terminados al 31 de diciembre de 2022:

#### **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 entidad 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 costo 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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 estimación**

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 de proyección de PDs por medio de redes neuronales de manera univariada así:

**1. Búsqueda de posibles asociaciones con variables macroeconómicas:** A partir del acopio de información de variables macroeconómicas que se consideraron, pasamos por medio del método de Análisis de Componentes Principales (ACP) y el método de Stepwise (STW) a encontrar las posibles asociaciones de las variables macroeconómicas con cada una de las PD de los productos, estas se consideraron nuestras variables explicativas.

**2. Proyecciones univariadas:** Proyectamos las PD y las variables macroeconómicas con las que se encontró asociación, esto lo hacemos de manera univariada por medio de redes neuronales, en algunas variables macroeconómicas usamos métodos clásicos como modelos ARIMA. El argumento de selección del mejor modelo para realizar las proyecciones de cada serie es el menor valor encontrado con la raíz del error cuadrado medio tanto en entrenamiento como en el conjunto de validación (test), es importante también resaltar que se escogen los modelos donde hay coherencia en las proyecciones. La PD proyectada se considera como la PD de nuestro escenario BASE, y es esta precisamente la variable objetivo en los escenarios multivariados. El argumento fundamental para que se proyecten las PD de manera univariada es que al hacerlo estamos haciéndolo solo con la información que la serie guarda en sí misma, es decir, aunque sabemos que una serie es el reflejo de otras variables, en principio buscamos la información que solo ella nos brinde, para posteriormente observar cómo es afectada por las variables macroeconómicas.

**3. Generación de escenarios:** Para los modelos Forward Looking debemos generar dos escenarios, uno optimista y uno pesimista en nuestras proyecciones de las variables macroeconómicas. Para lograr esto, nos basamos en medidas descriptivas de cada una de las series, en este caso los escenarios proyectados están dados por las desviaciones estándar que se necesitan para llegar a los cuartiles 25 % y 75 % de cada una de las series macroeconómicas, entendiendo estos puntos como valores críticos tanto para un escenario optimista como pesimista.

**4. Ajuste multivariado:** Con las variables macroeconómicas proyectadas en el escenario BASE se ajusta una red neuronal multivariada, entendiendo que las variables asociadas a cada uno de los productos son las variables explicativas y la variable respuesta es decir la PD es nuestra variable explicada. El mejor ajuste que se determina por medio de la menor raíz del error cuadrado medio es nuestro modelo de red neuronal escogido. Con este modelo y con las proyecciones optimista y pesimista de las variables macroeconómicas asociadas, procedemos a proyectar cada uno de los escenarios optimista y pesimista de forma multivariada.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las variables seleccionadas que determinan el factor de ajuste por cada producto se relacionan en las siguientes tablas:

- Variables Crediuno:

Etiqueta	Variable
IPC.LAG3	Índice de precios al consumidor a 3 lags
PIB.LAG3	Producto interno bruto a 3 lags
PIB.TCA	Producto interno bruto. Tasa de crecimiento Anual.
TU	Tasa de usura
IPP	Índice de precios del productor
ITCR.USA	ITCR, según IPP - Bilateral con Estados Unidos
IPEXP	Índice de precios de exportaciones, según comercio exterior
IPIMPORT.LAG3	Índice de precios de importaciones, según comercio exterior
ICCP.LAG1	Índice de precios de la construcción pesada a 1 lag

Cuadro 8: Variables seleccionadas Credi Uno

- Variables Tucredito

Etiqueta	Variable
ICCP	Índice de precios de la construcción pesada
IPC	Índice de precios al consumidor
IPC.INF.ACT	Índice de precios al consumidor. Inflación año corrido
IPIMPORT.LAG3	Índice de precios de importación a 3 lags
ISE	Índice de seguimiento a la economía
ISE_EST	Indicador de seguimiento de la economía, datos afectados por efecto estacional
ISE_EST_TC.AC	Índice de seguimiento a la economía, datos afectados por efecto estacional año corrido
ITCR.USA	Índice de la tasa de cambio real (ITCR), según IPP - Bilateral con Estados Unidos
PIB.LAG1	Producto interno bruto a 1 lag.
PIB.TCA	Producto interno bruto. Tasa de crecimiento Anual.
TD	Tasa de desempleo
TRM.LAG1	Tasa representativa del mercado a 1 lag
TU.LAG3	Tasa de usura a 3 lags
TU.VAR.LAG3	Variación de la tasa de usura a 3 lags

### 3.2. Modelo de negocio de activos financieros

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

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

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

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

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

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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

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

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

El modelo de negocio se centra en la construcción de alianzas y acuerdos de originación y distribución de cada uno de nuestros productos, garantizando así el crecimiento. La empresa tiene más de 539 acuerdos con empleadores que pueden emitir préstamos de nómina, acuerdos exclusivos con empresas de servicios públicos para la facturación y cobro a través de tarjetas de crédito, y alianzas con terceros y aseguradoras para la originación de la Producto Credipoliza. Los sistemas de gestión de riesgos son similares a los implementados por otras entidades financieras colombianas y tienen en cuenta las características del mercado objetivo. Estos sistemas se han ajustado de acuerdo con la experiencia y los conocimientos adquiridos a lo largo de más de 14 años en el mercado.

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

La entidad aplica juicios significativos para gestionar los activos financieros y evaluar si estos cumplen con las condiciones establecidas en el modelo de negocio, y clasificarlos a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con el modelo de negocio, los activos financieros a costo amortizado sólo pueden venderse en circunstancias limitadas, como cuando hay transacciones poco frecuentes, se realizan ajustes en la estructura de vencimientos de sus activos y pasivos, cuando sea necesario financiar desembolsos de capital significativos o cuando hay necesidades estacionales de liquidez.

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

#### Activos financieros a valor razonable

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

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

#### Activos financieros a costo amortizado

La cartera de préstamos se clasifica a costo amortizado cuando:

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

### **3.3. Arrendamientos**

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

### **Pagos variables de arrendamiento**

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

### **Términos de arrendamientos**

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

### **3.5 Impuesto sobre la renta**

La Compañía está sujeta a las regulaciones colombianas en materia de impuestos. La Compañía evalúa el reconocimiento de pasivos por discrepancias que puedan surgir con las autoridades de impuestos sobre la base de estimaciones de impuestos adicionales que deban ser cancelados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

## **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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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:

<b>Conceptos</b>	<b>Porcentaje de medida razonable</b>
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 2022 la posición neta en USD es de (340.742.192) (Corto).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los tipos de cambio COP/USD certificados por la Superintendencia Financiera fueron 4.810,20 y 3.981,16 por dólar, respectivamente.

#### **4.3. Efectivo y equivalentes al 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.

Credivalores 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.

##### **Tasa efectiva**

La tasa de interés efectiva es un método que permite calcular el costo amortizado de los activos financieros a lo largo del período de la financiación.

Este método consiste en descontar el valor futuro del activo financiero con la tasa de mercado de referencia para cuentas por cobrar de similares características (monto, plazo), a la fecha de inicio de la operación.

Adicionalmente, los intereses deben ser reconocidos como un mayor valor de la obligación.

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

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

Cuando este valor está disponible, 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 medidos 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.

**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”.

<b>Segregación de la Medición de la línea de crédito “Tú Crédito” de acuerdo con el modelo de negocio</b>			
<b>Conceptos</b>	<b>Segmento de Cartera Tu crédito</b>	<b>Medición</b>	<b>Valoración</b>
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.



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

La Compañía clasifica los siguientes instrumentos financieros a costo amortizado:

<b>Credivalores S. A. Modelo de negocio</b>					
<b>Producto</b>	<b>Medición</b>	<b>Plazos</b>	<b>Valoración</b>	<b>Características</b>	<b>% Estimado Ventas</b>
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%

**4.4.3. Deterioro**

Bajo los lineamientos de la norma contable NIIF 9, en el año 2019 Credivalores ajustó su modelo de deterioro de pérdida incurrida a pérdida esperada, en línea con dicha norma, 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 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

- 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**

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 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:

- 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 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.

#### **Inversiones disponibles para la venta**

Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión que no se clasifique como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, respecto de las cuales se tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas cuando menos durante un (1) año contado a partir del día en que fueron clasificadas en esa categoría.

#### **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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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.

#### **4.6.1 Deterioro de cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar diferentes de cartera de créditos se clasifican y periódicamente se evalúan las pérdidas que se presenten por provisiones por deterioro de acuerdo con el enfoque simplificado contemplado en la NIIF 9.

#### **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.

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:

<b>Clase de activo</b>	<b>Vida útil total</b>	<b>Valor residual</b>	<b>Métodos de depreciación</b>
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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

### 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.

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.

Producto de la promulgación de la Ley 2155 de 2021, como consecuencia de la estimación de la reversión futura del impuesto diferido a partir de 1 de enero del 2022, se identificó un aumento de la tarifa de impuesto de renta del 30% al 35%, como se menciona en la nota 22. La Compañía ajustó los saldos por impuestos diferidos correspondientes que se esperan revertir a partir del año 2022, usando la tarifa de impuesto sobre la renta del 35%. En línea con el Decreto 1311 del 20 de octubre de 2021, que autoriza una alternativa de tratamiento contable para este impacto en el rubro de utilidades retenidas en el patrimonio. La Compañía optó por esta alternativa y reconoció 3.204, de los ajustes de impuestos diferidos por cambios en la tarifa de impuesto de renta directamente en el patrimonio contra las utilidades retenidas.

Con la Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta, sin embargo, para la tarifa de general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios, tomando para el año 2022 esta tarifa para el cálculo del impuesto diferido.

#### **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.

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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(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**

Los ingresos reconocidos bajo NIIF 9, de actividades ordinarias, entre los cuales se encuentran intereses, comisiones, venta de cartera 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.

De acuerdo con la anterior Credivalores aplica NIIF 9 para todos los ingresos de actividades ordinarias.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**4.15.1. Ingresos por intereses y asimilados**

**Ingresos por intereses, ventas de cartera, garantías:**

Los ingresos por intereses y conceptos asimilados a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de tasa efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros estimados de efectivo o los recibidos a través de la vida esperada del instrumento financiero o un período más corto, en el valor neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. El cálculo tiene en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) e incluye los honorarios o costos incrementales que son directamente atribuibles al instrumento y son una parte integral de la TIR, pero no las pérdidas crediticias futuras.

Las comisiones o ingresos de tarjetas de crédito, incluyendo las comisiones de intercambio de tarjetas crédito y las cuotas de manejo trimestral se reconocen cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño asociado al contrato con el cliente. Los ingresos por garantías y ventas de cartera se reconocen cuando se cumplen las etapas para el reconocimiento de ingresos operativos, es decir, cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño relacionada con la transferencia de los bienes. En las siguientes tablas se describen las diferentes actividades que la Compañía desarrolla y los ingresos por comisiones que genera:

Tipo de transacción	Descripción	Norma IFRS
<b>Comisiones</b>		
Asesoría Financiera	Comisiones por la realización de estudio de crédito.	<b>NIIF 15</b>
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.	
FEE	Comisión por manejo de tarjeta de crédito, avances y compensaciones con canales de la línea de crédito CrediUno.	<b>NIIF 15</b>
Comisión de Corretaje	Comprende la comisión que se cobra en contrato celebrado con FGA por concepto de corretaje.	
<b>Cuotas de administración</b>		
CrediUno	Cuotas de administración y manejo de la línea CrediUno.	<b>NIIF 15</b>
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:

**4.6.1.1 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**

#### **DECRETO 1611 DE 2022**

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 938 de 2021 a continuación se relacionan las normas emitidas aplicables a partir del 1 de enero de 2023. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de Credivalores; no obstante, no se espera que tengan un impacto significativo en los Estados Financieros.

Modificación del Anexo Técnico de Información Financiera para el Grupo 1. Modifíquense las Normas Internacionales de Contabilidad 1, 16, 37, 39 Y41, y las Normas Internacionales de Información Financiera 1,3,4,7,9 Y 16 del anexo técnico de las Normas de Información Financiera para el Grupo 1, dispuesto en el "anexo técnico compilatorio y actualizado 1 - 2019, de las normas de Información financiera, grupo 1" del Decreto 2270 de 2019, compilado en el Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, Decreto 2420 de 2015, con el anexo denominado "anexo técnico 2021, de las normas de información financiera, grupo 1", que hace parte integral del Decreto.

NIC 1. Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes. Se Incorporan los párrafos 72A, 75A, 76A, 768 Y 139U; se elimina el párrafo 1390 y se modifican los párrafos 69,73,74 Y 76. Se modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa

NIIF 9, NIIF 7 Y de Contabilidad NIC 39. Reforma de la Tasa de Interés de Referencia. Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas. Se incorporan los párrafos 1 02A a 1 02N Y 108G, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas de la NIC39. Se incorporan los párrafos 24H sobre la incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF de la NIIF 7.

NIIF 3. Referencia al Marco Conceptual. Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a la legislación colombiana, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual. Se incorporan los párrafos 21 A, 21 B Y 21 C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21. Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.

Reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9. Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.49 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9.

NIC 39: El párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 1020 a 102Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia y 108H a 1 08K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos. Modificación a la NIIF 7: Se añaden los párrafos 241, 24J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, Modificación a la NIIF 4: Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos. Modificación a la NIIF 16: Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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.

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

- 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 presunciones.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

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

### **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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 sobre bases recurrentes:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 2</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en instrumentos de patrimonio	5.698	6.115
<b>Instrumentos derivados de negociación</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward	5.120	8.013
Opciones	96.836	138.380
Swap	(10.146)	208.774
Prima Call	7.051	-
<b>Consumo</b>		
Libranza	381	16.683
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>104.940</b>	<b>377.965</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivado de especulación</b>		
Forward	-	316
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>-</b>	<b>316</b>

## 6.2. Determinación de valores razonable

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

### 6.2.1 Valoración de forwards

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

### 6.2.2 Valoración de swap

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

### 6.2.3 Valoración de opciones

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

### 6.2.4 Valoración de cartera

Dado que estos instrumentos no cuentan con un mercado activo, la Compañía desarrolla metodologías que emplean información del mercado en ciertos casos datos no observables, la metodología busca maximizar el uso de datos observables, para llegar a la aproximación más cercana de un precio de salida de activos y pasivos que no cuentan con mercados amplios. La Compañía ha implementado la siguiente metodología para determinar el valor razonable de su cartera de créditos:

- I. Tasa de descuento: Determinada por producto, considerando el apetito del mercado por dicho producto, así como el riesgo de mercado involucrado.
- II. El modelo se creó con base en los siguientes factores:
  - a. Flujo de caja proyectado de acuerdo con el vencimiento ponderado de cada producto, usando:
    - Saldo actual

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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.

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

**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 que permita compensar los valores reconocidos y Credivalores pretende liquidarlos sobre una base neta o realizar los activos y liquidar el pasivo simultáneamente, los derivados se presentan como valores netos en el estado de situación financiera.

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

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

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

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

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

**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	<u>31 de diciembre 2022</u>		<u>31 de diciembre 2021</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Estimación del valor razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Estimación del valor razonable</u>
<b>Activo</b>				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	2.005.440	1.727.703	2.034.298	2.028.584
<b>Suma</b>	<b>2.005.440</b>	<b>1.727.703</b>	<b>2.034.298</b>	<b>2.028.584</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones Financieras	2.534.228	2.527.648	2.417.239	2.406.962
<b>Suma</b>	<b>2.534.228</b>	<b>2.527.648</b>	<b>2.417.239</b>	<b>2.406.962</b>

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 CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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).

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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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:

<b>Clasificación de activos financieros:</b>			
<b>Medición</b>	<b>Términos</b>	<b>Características</b>	<b>Valuación</b>
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**

Creivalores, 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".

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

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

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

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

**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 coste amortizado de un activo fijo y asignar los ingresos o costes de interés durante el período pertinente. El tipo de interés efectivo es el tipo de descuento al que el valor actual de los pagos en efectivo futuros estimados o los recibidos a lo largo de la vida prevista del instrumento financiero, o, según proceda, en un período de tiempo más corto, es igual al valor neto contable en el Principio.

Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero, incluidos los costos de transacción y las primas otorgadas menos las comisiones y descuentos, pero sin teniendo en cuenta las futuras pérdidas crediticias.

**7. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO**

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



## **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.

### **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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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 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 2022. 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 2022. 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 2022.

**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 con riesgo inherente de su portafolio. Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2022 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 como se indica a continuación:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	273.052	148.514
Instrumentos financieros, neto	104.559	361.282
<b>Cartera de créditos</b>		
Créditos de consumo	2.005.440	2.034.298
Cartera Libranza	381	16.683
Cuentas por cobrar, neto	320.129	436.872
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>2.703.561</b>	<b>2.997.649</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>		
Créditos aprobados no desembolsados	530.529	291.322
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>	<b>530.529</b>	<b>291.322</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>3.234.090</b>	<b>3.288.971</b>

**Modelo de riesgo crediticio:**

**I. Transiciones entre etapas**

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

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

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

### **Aumento significativo del riesgo crediticio**

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

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

- Evaluación de la morosidad y calificación de la obligación a la fecha de cierre.
- También se tienen en cuenta aspectos cualitativos como la presunción refutable de la norma y los acuerdos de reestructuración.
- Los criterios cualitativos de los analistas también se consideran basados en información experta y portátil.

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

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

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

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

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio antes de que una exposición esté en incumplimiento de pago;
- Los criterios no se alinean con el momento en que un activo pasa a más de 30 días de vencimiento o su calificación de riesgo es CC;
- 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%.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

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 2022 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para los años que terminan el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021<sup>1</sup>:

	2022		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Índice de precios al consumidor	116,77	112,08	121,45
índice de precios al consumidor inflación año corrido	6,66	5,37	7,96
Índice de precios de importación	127,83	124,01	131,66
índice de seguimiento a la economía	114,85	120,24	109,46
Indicador de seguimiento de la economía, datos afectados por efecto estacional	121,10	124,72	117,47
índice de seguimiento a la economía, datos afectados por efecto estacional año corrido	8,66	9,62	7,71
Índice de la tasa de cambio real (ITCR), según IPP - Bilateral con Estados Unidos	173,15	162,57	183,74
Producto interno bruto	243558,25	252441,24	234675,27
Producto interno bruto Tasa de crecimiento Anual	6,46	7,43	5,48
Tasa de desempleo	9,81	8,13	11,50
Tasa representativa del mercado	4258,73	3867,18	4650,29
Tasa de usura	32%	31%	34%
Variación de la tasa de usura	3,17	2,86	3,48
Índice de precios al consumidor	116,12	112,29	119,96
Producto interno bruto	241270,98	248310,36	234231,59
Tasa de usura	33%	29%	37%
índice de precios del productor	182,96	182,88	183,04
Índice de precios de exportaciones, según comercio exterior	221,01	221,12	220,90
Índice de precios de la construcción pesada	103,47	103,44	103,50

**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.

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

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.

Credivalores utiliza variables demográficas y de origen conductuales para estimar la calificación de comportamiento de pago 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.

### **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. PDI – Perdida por incumplimiento**

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

### **IV. ED – Exposición por defecto**

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

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

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

### **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. Metodología Roll Rate**

Método que utiliza una matriz de transición para obtener la moratoria de los clientes. Este ayuda a pronosticar el riesgo futuro por incumplimiento de pagos en un tiempo determinado. Al utilizar dicha matriz, se refleja el comportamiento para así lograr determinar en qué periodo de tiempo se tomarán las cuentas. Dichos estados están determinados por el número de pagos vencidos según se haya definido.

Para dicho modelo, en primer lugar, se evalúa la cartera dividida en dos franjas:

Cartera de Crédito otros productos:

- ✓ Cartera menor a 90 días de mora.
- ✓ Cartera mayor a 90 días de mora.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Como parte de esta evaluación, la Gerencia de la Compañía ha designado como cartera deteriorada a aquella con un incumplimiento mayor a 90 días dado que es recurrente que en el negocio de la compañía se presenten retrasos, pero que estos se regularicen antes de los 90 días para cartera de crédito.

Luego se determina el promedio mensual de la cartera por edades y se ponderan los valores promedios de acuerdo con la tasa de pérdida mayor a 90 días en cada caso.

Para calcular el PE de la cartera deteriorada, se multiplica el saldo de la cartera de cada tramo por el porcentaje de pérdida esperada (Migración a mayor a 360) determinada en el paso anterior

**I. 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 rolo se calculan por separado para exposiciones en diferentes segmentos en función de las siguientes características comunes de riesgo crediticio, como el tipo de producto comprado.

**Indemnización por pérdida**

La siguiente tabla muestra los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de diciembre de 2022:

	<b>Etapa 1</b>	<b>Etapa 2</b>	<b>Etapa 3</b>	
	<b>Cartera sin deterioro</b>	<b>Cartera con incremento significativo de riesgo</b>	<b>Cartera deteriorada</b>	<b>Total</b>
<b>Cartera de préstamos</b>				
Cartera de crédito al consumo	33.101	17.023	322.485	372.609
Cartera total de préstamos	<b>Ps. 33.101</b>	<b>17.023</b>	<b>322.485</b>	<b>372.609</b>
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 33.101	17.023	322.485	372.609
<b>Asignación de pérdida total</b>	<b>Ps. 33.101</b>	<b>17.023</b>	<b>322.485</b>	<b>372.609</b>

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

- (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.

	<b>Etapa 1</b>	<b>Etapa 2</b>	<b>Etapa 3</b>	
	<b>Cartera sin deterioro</b>	<b>Cartera con incremento significativo de riesgo</b>	<b>Cartera deteriorada</b>	<b>Total</b>
<b>Cartera de préstamos</b>				
Cartera de crédito al consumo	56.987	24.604	236.837	318.428
Cartera total de préstamos	<b>Ps. 56.987</b>	<b>24.604</b>	<b>236.837</b>	<b>318.428</b>
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 56.987	24.604	236.837	318.428
<b>Asignación de pérdida total</b>	<b>Ps. 56.987</b>	<b>24.604</b>	<b>236.837</b>	<b>318.428</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente cuadro muestra para los préstamos etapa 3 evaluados individualmente para ECL el monto bruto y los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de marzo de 2022.

	<u>Monto bruto registrado</u>		<u>Subsidio reconocido</u>	
Con provisión reconocida				
Consumo	Ps.	530.628	Ps.	322.485
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>530.628</b>	<b>Ps.</b>	<b>322.485</b>

### 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.

A continuación, se presentan los saldos de capital por altura de mora:

#### Al 31 de diciembre de 2022

Estado	<u>Tu Crédito</u>	<u>CrediUno</u>	<u>CrediPóliza</u>	<u>Total, cartera gestionada</u>	<u>En balance Cartera</u>
ACTUAL	659.312	629.513	26.759	1.315.585	1.206.606
1-30	11.797	45.830	20	57.646	56.690
31-60	7.505	22.421	32	29.958	29.121
61-90	4.316	16.432	11	20.759	20.732
91 a 180	10.046	24.682	13	34.741	34.684
181 a 360	15.495	36.379	251	52.124	51.802
> a 360	105.962	174.624	7.732	288.319	285.903
<b>Totales</b>	<b>814.433</b>	<b>949.881</b>	<b>34.818</b>	<b>1.799.132</b>	<b>1.685.538</b>

#### Al 31 de diciembre de 2021

Estado	<u>Tu Crédito</u>	<u>CrediUno</u>	<u>CrediPóliza</u>	<u>Total cartera gestionada</u>	<u>En balance cartera</u>
ACTUAL	785.767	719.444	27.762	1.532.973	1.373.758
1-30	13.742	23.864	606	38.212	36.535
31-60	6.774	27.364	473	34.611	33.053
61-90	5.320	8.591	108	14.019	12.946
91 a 180	10.482	25.571	78	36.131	36.023
181 a 360	14.670	33.696	366	48.732	48.491
> a 360	85.380	117.470	7.658	210.508	208.343
<b>Totales</b>	<b>922.135</b>	<b>956.000</b>	<b>37.051</b>	<b>1.915.186</b>	<b>1.749.149</b>

El siguiente detalle obedece al cumplimiento del literal e cláusula 5 solicitada por el FNG, que indica el saldo de la cartera comprometida y no comprometida clasificada por altura de mora:

#### Al 31 de diciembre de 2022

Estado	<u>Cartera comprometida</u>	<u>Cartera No comprometida</u>	<u>Total</u>
ACTUAL	977.143	338.442	1.315.585
1-30	17.335	40.311	57.646
31-60	8.581	21.377	29.958
61-90	4.536	16.223	20.759
91 a 180	10.924	23.817	34.741
181 a 360	14.735	37.389	52.124
> a 360	113.642	174.677	288.319
<b>Totales</b>	<b>1.146.896</b>	<b>652.236</b>	<b>1.799.132</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al 31 de diciembre de 2021**

Estado	Cartera comprometida	Cartera No comprometida	Total
ACTUAL	509.654	1.023.319	1.532.973
1-30	9.336	28.877	38.212
31-60	1.558	33.053	34.611
61-90	1.073	12.946	14.019
91 a 180	109	36.023	36.131
181 a 360	240	48.491	48.732
> a 360	2.165	208.343	210.508
<b>Totales</b>	<b>524.135</b>	<b>1.391.052</b>	<b>1.915.186</b>

**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 2022	31 de diciembre 2021
Banco de Bogotá	Ahorros/Corriente	62	183
Bancolombia	Ahorros/Corriente	9.151	5.794
Red Multibanca Colpatría	Ahorros	-	28
Banco BBVA	Corriente	-	299
Banco De Occidente	Ahorros/Corriente	94	108
Banco Santander	Corriente	490	20
JP Morgan	Corriente	7	790
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	234.793	85.957
JP Morgan USD	Depósito	11	3.204
Banco Santander USD	Corriente	479	25.137
<b>Total</b>		<b>245.087</b>	<b>121.520</b>

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

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

Conceptos	Entidad financiera	Calificación corto plazo	Entidad Calificadora
1	Banco BBVA	AAA	Fitch Ratings
2	Banco de Bogotá	BB+	Fitch Ratings
3	Banco Colpatría	AAA Y F1+	Fitch Ratings
4	Banco de Occidente	AAA Y F1+	Fitch Ratings
5	Bancolombia	AAA Y F1+	Fitch Ratings
6	Banco Santander	AAA y de BRC 1+	BRC Investor Services S. A. SCV
7	Banco JP Morgan	AAA y F1+	Fitch Ratings

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

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

**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.



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 2022 y 31 de diciembre de 2021, Credivalores tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

<b>Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	5.698	6.115
Instrumentos derivados	98.861	355.167
Cartera de créditos	381	16.683
<b>Suma</b>	<b>104.940</b>	<b>377.965</b>
Instrumentos derivados	-	(316)
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>(316)</b>
<b>Posición neta</b>	<b>104.940</b>	<b>377.649</b>

#### **Metodología utilizada para medir riesgo**

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

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

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

#### **Tasa de interés**

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

#### **Análisis de sensibilidad**

Teniendo en cuenta la exposición a la que se enfrenta Credivalores en cuanto a cambios en las tasas de interés de referencia, se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en las obligaciones financieras por el posible efecto en tasa de interés indexada variable en el periodo de 2022. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de Credivalores que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 12 meses E.A. al 31 de diciembre de 2022 (12.565%).

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

4. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 31 de diciembre de 2022:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Escenarios</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	1.835.128
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	1.823.399
<b>Total escenarios</b>	<b>(11.729)</b>

**Tasa de Intereses y tipo de cambio**

<b>Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable &amp; en moneda extranjera)</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por revaluación y disminución 20 pbs tasa variable	1.835.128
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	1.846.857
<b>Total escenarios</b>	<b>11.729</b>

**Tasa de cambio**

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

**Análisis de sensibilidad**

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

1. Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 31 de diciembre de 2022.
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 12 meses E.A. al 31 de diciembre de 2022 (12.565%).
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 2022

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Conceptos</b>	<b>Deuda total</b>
Escenario inicial (saldo al 31 de diciembre de 2022)	521.526
Escenario 1 (efecto de revaluación)	520.272
Escenario 2 (efecto de revaluación)	522.777
<b>Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial</b>	<b>(1.253)</b>
<b>Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial</b>	<b>1.251</b>

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

**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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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

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

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

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

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

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

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

### **Gestión del riesgo de liquidez**

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

### **Posición de liquidez**

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

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

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 2022:

<u>Conceptos</u>	<u>Nivel de liquidez diciembre de 2022</u>
7 días	3.248%
15 días	1.690%
30 días	637%

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2022 y a 31 de diciembre de 2021:

<b>31 de diciembre 2022</b>					
<b>Saldos netos disponibles posteriores</b>					
<b>Descripción</b>	<b>Activos líquidos disponibles al final del período (1)</b>	<b>De 1 a 7 días Posteriores (2)</b>	<b>De 8 a 15 días posteriores (2)</b>	<b>De 16 a 30 días posteriores (2)</b>	<b>De 31 a 90 días posteriores (2)</b>
Efectivo	2	2	-	-	-
Banco de Bogotá	62	62	-	-	-
Bancolombia S. A.	9.151	9.151	-	-	-
Banco de Occidente	105	105	-	-	-
Bancoomeva	-	-	-	-	-
Banco Santander de Colombia	490	490	-	-	-
Banco Santander Uruguay	490	490	-	-	-
Alianza Fiduciaria	5.161	5.161	-	-	-
Credifinanciera	12.021	-	-	12.021	-
Patrimonios autónomos	234.793	234.793	-	-	-
Fondos mutuos	988	988	-	-	-
Agrocaña	4.710	-	-	-	4.710
Valores Bancolombia	6	6	-	-	-
JP Morgan	7	7	-	-	-
TIDIS	241	-	-	241	-
Fiducolombia	10.523	10.523	-	-	-
Inverefectivas	14.945	-	-	-	14.945
<b>Total activo líquido</b>	<b>293.695</b>	<b>261.778</b>	<b>-</b>	<b>12.262</b>	<b>19.655</b>

<b>31 de diciembre 2021</b>					
<b>Saldos netos disponibles posteriores</b>					
<b>Descripción</b>	<b>Activos líquidos disponibles al final del período (1)</b>	<b>De 1 a 7 días posteriores(2)</b>	<b>De 8 a 15 días posteriores (2)</b>	<b>De 16 a 30 días posteriores (2)</b>	<b>De 31 a 90 días posteriores (2)</b>
Efectivo	2	2	-	-	-
Banco de Bogotá	183	183	-	-	-
Bancolombia S. A.	5.794	5.794	-	-	-
BBVA Colombia	299	299	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	28	28	-	-	-
Banco de Occidente	108	108	-	-	-
Banco Santander de Colombia	20	20	-	-	-
Banco Santander Uruguay	28.341	28.341	-	-	-
Alianza Fiduciaria	4.398	4.398	-	-	-
Credifinanciera	22.202	-	-	22.202	-
Patrimonios autónomos	85.984	85.984	-	-	-
Fondos mutuos	1.405	1.405	-	-	-
Agrocaña	4.710	-	-	-	4.710
Valores Bancolombia	190	190	-	-	-
JP Morgan	790	790	-	-	-
TIDIS	167	-	-	167	-
Fiducolombia	8	8	-	-	-
Inverefectivas	12.369	-	-	-	12.369
<b>Total activo líquido</b>	<b>166.998</b>	<b>127.550</b>	<b>-</b>	<b>22.369</b>	<b>17.079</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

**Medición de la exposición al riesgo de liquidez**

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

**Límite de exposición al riesgo de liquidez**

La máxima exposición al riesgo de liquidez se identifica como el tiempo promedio en que se demora la Compañía en realizar las operaciones financieras de liquidez (Créditos Garantizados, Ventas de Cartera, Préstamos de Capital de Trabajo, etc.) y generar la caja disponible para la originación de nuevos créditos. La exposición máxima al riesgo de liquidez se calcula semanalmente en el comité financiero, teniendo en cuenta proyecciones para las bandas de 7 días y 15 a 30 días. Adicionalmente, para analizar los requerimientos de liquidez de corto y mediano plazo se tiene en cuenta los siguientes indicadores:

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

**Límite inferior: 5%**; no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 1 Dic-22</b>	
Liquidez Neta	273,052
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1,632,832
<b>Indicador 1</b>	<b>16,7%</b>

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

**Límite inferior: 5%**; no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 2 Dic-22</b>	
Liquidez Neta	273,052
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	2,359,861
<b>Indicador 2</b>	<b>11,6%</b>

En el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2022, no hubo cambios significativos en el riesgo de liquidez o en la forma en que CVCS gestiona este riesgo. Sin embargo, el segundo indicador es inferior al 5%, porque CV utilizará todo el efectivo para desembolsar y hacer crecer la cartera. Esperamos que en el primer trimestre aumente por encima del 5%.

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**31 de diciembre de 2022**

<b>Activo</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Efectivo de bancos	273.052	-	-	-	273.052
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	988	-	-	4.710	5.698
Inversiones en Asociadas	-	-	-	14.945	14.945
Activos financieros a costo amortizado (*)	78.674	395.468	479.663	1.396.714	2.350.519
<b>Total activos</b>	<b>352.714</b>	<b>395.468</b>	<b>479.663</b>	<b>1.416.369</b>	<b>2.644.214</b>

<b>Pasivos</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	52.301	381.775	341.562	2.356.437	3.132.075
<b>Total pasivos</b>	<b>52.301</b>	<b>381.775</b>	<b>341.562</b>	<b>2.356.437</b>	<b>3.132.075</b>

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

**31 de diciembre de 2021**

<b>Activo</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Efectivo de bancos	148.514	-	-	-	148.514
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	1.405	-	-	4.710	6.115
Inversiones en Asociadas	-	-	-	12.369	12.369
Activos financieros a costo amortizado (*)	81.731	410.091	495.635	1.386.610	2.374.067
<b>Total activos</b>	<b>231.650</b>	<b>410.091</b>	<b>495.635</b>	<b>1.403.689</b>	<b>2.541.065</b>

<b>Pasivos</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	34.584	221.166	996.751	1.464.172	2.716.673
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	-	133	183	316
<b>Total de los pasivos</b>	<b>34.584</b>	<b>221.166</b>	<b>996.884</b>	<b>1.464.355</b>	<b>2.716.989</b>

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

**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes al 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 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Efectivo	2	2
Bancos	245.087	121.520
Fondos de inversión colectiva (8.1)	15.701	4.623
Certificados de depósito a término (8.2)	12.021	22.202
TIDIS	241	167
	<b>273.052</b>	<b>148.514</b>

A 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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:**

<b>Entidad</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	6	190
Alianza Fiduciaria – FIC	5.161	4.399
Fiduciaria Bancolombia – Progresión	-	27
Fiduciaria Banco de occidente	11	-
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	<b>5.178</b>	<b>4.616</b>

La rentabilidad promedio con corte a diciembre del 2022 es de 16.07% y para 2021 fue de 4.35%. La siguiente es la calificación crediticia de los administradores de los fondos de inversión colectiva:

<b>Sociedad administradora</b>	<b>Dic. 2022</b>	<b>Dic. 2021</b>	<b>Agencia calificadora</b>
Fiduciaria Bancolombia	AAA	AAA	Fitch Ratings
Fiduciaria la Previsora S. A.	AAA	AAA	BRC Investor Services S. A. SCV
Fiduciaria la Occidente	AAA	AAA	BRC Investor Services S. A. SCV

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 2022, Credivalores tenía Certificados de Depósito a término (CDT) en Banco Santander, los cuales se detallan a continuación:

<b>Entidad</b>	<b>Fecha Inicial</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Meses</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Tasa Efectiva Anual</b>	<b>Tasa Nominal</b>	<b>Total Balance</b>
Banco Santander	23/08/2022	23/02/2023	6	6.500	14.61%	13.71%	6.517
Banco Santander	23/08/2022	23/02/2023	6	5.500	14.61%	13.71%	5.504
<b>TOTAL</b>				<b>12.000</b>			<b>12.021</b>

La calificación a largo plazo para Banco Santander es AAA.

**9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Fondos de inversión colectiva (Notas 9.1)	988	1.405
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.2)	4.710	4.710
	<b>5.698</b>	<b>6.115</b>

**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.

<b>Emisor</b>	<b>Tipo de fondo</b>	<b>Mínimo de inversión</b>	<b>Saldo mínimo</b>	<b>Rentabilidad diciembre 2022</b>	<b>Rentabilidad anual 2021</b>	<b>Al 31 de diciembre 2022</b>	<b>Al 31 de diciembre 2021</b>
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	40,5056%	71.255%	903	1.085
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	0,00000%	32.995%	-	244
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	14,039%	3.158%	21	16
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	16,1680%	3.158%	64	60
<b>Totales</b>						<b>988</b>	<b>1.405</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**9.2. Instrumentos de patrimonio**

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Acciones Agrocañas	4.710	4.710
	<b>4.710</b>	<b>4.710</b>

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 2022. 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:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Inverefectivas S. A. (a)	14.945	12.369
	<b>14.945</b>	<b>12.369</b>

(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 3.106,97 re expresadas al corte con la TRM 4.810,20 aplicable el 1 de enero de 2023.

	<b>31 de diciembre de 2022</b>		<b>31 de diciembre de 2021</b>	
	<b>Interés de cuota de participación</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Interés de cuota de participación</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>Asociadas</b>				
Inverefectivas S. A.	25%	14.945	25%	12.369
		<b>14.945</b>		<b>12.369</b>

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para el año terminado al 31 de diciembre 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Asociada</b>		
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	<b>12.369</b>	<b>10.966</b>
Ajustes por diferencias cambiarias	2.377	1.573
Ajuste por valoración método de participación	199	(170)
<b>Saldo al final de ejercicio</b>	<b>14.945</b>	<b>12.369</b>

**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 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Consumo	2.005.440	2.034.298
Deterioro	(372.608)	(318.427)
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.632.832</b>	<b>1.715.871</b>
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	381	16.683
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>381</b>	<b>16.683</b>
<b>Total cartera de créditos, neta</b>	<b>1.633.213</b>	<b>1.732.554</b>



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de 1.053.196 al 31 de diciembre de 2022 y 358.097 al 31 de diciembre de 2021. 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 2022 y 2021:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Saldo inicial</b>	318.427	266.972
Gasto del período	75.368	67.500
Castigos de cartera	(21.187)	(16.045)
<b>Saldo final</b>	<b>372.608</b>	<b>318.427</b>

Gastos por provisiones y condonaciones de cartera de créditos:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Gasto del período provisiones	75.369	67.500
Condonaciones	8.370	14.322
<b>Saldo final</b>	<b>83.739</b>	<b>81.822</b>

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 2022**

<b>Modalidad</b>	<b>Capital</b>	<b>Costos de transacción</b>	<b>Intereses devengados</b>	<b>Comisiones</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Total</b>
Créditos de consumo	1.685.538	100.528	205.775	13.599	(372.608)	1.632.832
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.685.538</b>	<b>100.528</b>	<b>205.775</b>	<b>13.599</b>	<b>(372.608)</b>	<b>1.632.832</b>

**Al 31 de diciembre de 2021**

<b>Modalidad</b>	<b>Capital</b>	<b>Costos de transacción</b>	<b>Intereses devengados</b>	<b>Comisiones</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Total</b>
Créditos de consumo	1.749.149	129.621	145.298	10.230	(318.427)	1.715.871
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.749.149</b>	<b>129.621</b>	<b>145.298</b>	<b>10.230</b>	<b>(318.427)</b>	<b>1.715.871</b>

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

**Al 31 de diciembre de 2022**

	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Consumo	262.821	674.343	326.079	742.197	2.005.440
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>262.821</b>	<b>674.343</b>	<b>326.079</b>	<b>742.197</b>	<b>2.005.440</b>

**31 de diciembre de 2021**

	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Consumo	290.753	704.337	245.326	793.882	2.034.298
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>290.753</b>	<b>704.337</b>	<b>245.326</b>	<b>793.882</b>	<b>2.034.298</b>

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al 31 de diciembre de 2022**

	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Consumo	206.685	571.451	289.703	617.699	1.685.538
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>206.685</b>	<b>571.451</b>	<b>289.703</b>	<b>617.699</b>	<b>1.685.538</b>

**31 de diciembre de 2021**

	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Consumo	223.620	612.807	219.836	692.886	1.749.149
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>223.620</b>	<b>612.807</b>	<b>219.836</b>	<b>692.886</b>	<b>1.749.149</b>

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

<b>Modalidad</b>	<b>Al 31 de diciembre 2022</b>		<b>Total</b>
	<b>Capital propio</b>	<b>Cartera administrada</b>	
Consumo	1.685.538	113.594	1.799.132
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.685.538</b>	<b>113.594</b>	<b>1.799.132</b>

<b>Modalidad</b>	<b>Al 31 de diciembre 2021</b>		<b>Total</b>
	<b>Capital propio</b>	<b>Cartera administrada</b>	
Consumo	1.749.149	166.038	1.915.187
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.749.149</b>	<b>166.038</b>	<b>1.915.187</b>

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el resumen de la cartera capital vencida en días es el siguiente:

	<b>Consumo</b>	<b>Total</b>	<b>Consumo</b>	<b>Total</b>
Créditos sin vencer	1.206.606	1.206.606	1.373.758	1.373.758
En mora, pero sin deterioro	85.811	85.811	69.589	69.589
Cartera morosa a menos de 360	107.218	107.218	97.461	97.461
Cartera morosa a más de 360	285.903	285.903	208.341	208.341
	<b>1.685.538</b>	<b>1.685.538</b>	<b>1.749.149</b>	<b>1.749.149</b>

**12. CUENTAS POR COBRAR, NETO**

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Deudores (12.1)	168.909	250.244
Relaciones comerciales (12.2)	43.662	92.121
Asfcredito	78.156	81.455
Pagos por cuenta de clientes (12.3)	22.559	15.794
Depósitos	9.445	-
Anticipos y avances	1	977
A socios y accionistas	3.793	1.815
Otras cuentas por cobrar	1.815	2.373
Empleados	-	3
Provisión cuentas por cobrar (12.4)	(8.211)	(7.910)
	<b>320.129</b>	<b>436.872</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

(12.1) El saldo de la cuenta deudores que al 31 de diciembre de 2022 asciende 168.909 a 31 de diciembre de 2021 asciende a 250.244, principalmente corresponde a saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a Credivalores por parte de los patrimonios autónomos y ESP's, reclamación de garantías ante el FGA y gastos administrativos de gestión de cobranza.

(12.2) El siguiente es el detalle por tercero de relaciones comerciales:

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Banco Credifinanciera	-	1
Finanza inversiones S. A. S.	-	44.156
Ingenio la cabaña S. A.	2.000	-
Inversiones Mad capital S. A. S.	9.736	8.894
Activar Valores S. A. S.	15.777	22.321
Brestol S. A. S.	16.149	16.749
	<u><b>43.662</b></u>	<u><b>92.121</b></u>

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

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Banco Credifinanciera	DTF + 9.41% y IBR + 8%	DTF + 9.41%

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

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Seguros de vida libranzas	9.928	9.936
Seguros CrediUno	5.976	5.075
Seguro Tigo	374	186
Seguros Credipoliza	582	597
Seguros cartera SG	5.699	-
	<u><b>22.559</b></u>	<u><b>15.794</b></u>

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

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
<b>Saldo al comienzo del período</b>	(7.910)	(14.629)
Deterioro (1)	(11.298)	(13.860)
Castigo	10.997	20.579
<b>Saldo al final del período</b>	<u><b>(8.211)</b></u>	<u><b>(7.910)</b></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 2022, el importe de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar asciende a 8.211. 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>
Asficrédito	7.587	9.7%
Cartera Colectiva escalonada	624	1%
<b>Total</b>	<u><b>8.211</b></u>	

Los incrementos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se han incluido en la línea de "gastos en provisiones de cuentas por cobrar" 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**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**13. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO**

A continuación, se detalla las propiedades y equipo que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.771	1.614
Equipo de cómputo	388	393
Equipo de redes y comunicación	1.761	1.990
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.354	4.384
<b>Subtotal</b>	<b>8.391</b>	<b>8.498</b>
Depreciación acumulada	(8.218)	(8.269)
<b>Total</b>	<b>173</b>	<b>229</b>

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	<b>31 de diciembre 2021</b>	<b>Compras</b>	<b>Bajas</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.614	157	-	1.771
Equipo electrónico	393	3	(8)	388
Equipo de redes y comunicación	1.990	24	(253)	1.761
Bienes en arrendamiento Leasing	4.384	-	(30)	4.354
	<b>8.498</b>	<b>184</b>	<b>(291)</b>	<b>8.391</b>

	<b>31 de diciembre 2021</b>	<b>Compras</b>	<b>Bajas</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.781	28	(195)	1.614
Equipo electrónico	399	31	(37)	393
Equipo de redes y comunicación	2.204	6	(220)	1.990
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	(49)	-
Bienes en arrendamiento Leasing	4.865	-	(481)	4.384
	<b>9.415</b>	<b>65</b>	<b>(982)</b>	<b>8.498</b>

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 respectivamente:

	<b>31 de diciembre 2021</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Bajas</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.578	65	-	1.643
Equipo electrónico	1.374	163	(258)	1.279
Equipo de telecomunicaciones	816	12	(2)	826
Bienes en arrendamiento financiero	4.384	-	(31)	4.353
	<b>8.269</b>	<b>240</b>	<b>(291)</b>	<b>8.218</b>

	<b>31 de diciembre 2020</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Bajas</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.720	54	(196)	1.578
Equipo electrónico	1.227	299	(152)	1.374
Equipo de telecomunicaciones	912	52	(148)	816
Bienes en arrendamiento financiero	4.865	-	(481)	4.384
	<b>8.841</b>	<b>405</b>	<b>(977)</b>	<b>8.269</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Todos los equipos de Credivalores están debidamente protegidos con pólizas de seguro. La Compañía tiene pólizas de seguros para la protección de sus propiedades y equipos con las empresas Beckley International Seguros Colombia y Chubb de Colombia al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, que cubre riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, huelgas, asonada y otros. En las propiedades y equipo se incluye el importe del mobiliario y equipos de informática son utilizados en el giro del negocio de la entidad. Los activos de propiedad y equipo relacionados anteriormente no poseen ningún tipo de restricción en la titularidad del bien, o hacen parte de garantías que respalden algún tipo de obligación. Igualmente cuenta con pólizas de seguro para la protección de estos.

**14. BIENES POR DERECHO DE USO**

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente:

	<u>Al 31 de diciembre 2022</u>	<u>Al 31 de diciembre 2021</u>
<b>Activos</b>		
Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso)	2.021	4.298
Activo por impuesto diferido	55	166
<b>Pasivo</b>		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso		
Corrientes	(934)	(2.044)
No corrientes	(1.245)	(2.726)
<b>Neto</b>	<u><b>(103)</b></u>	<u><b>(306)</b></u>

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

	<u>Derechos de uso Locales y Oficinas</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>		
Costo	9.296	9.296
Depreciación Acumulada	(3.276)	(3.276)
Costo neto	<u><b>6.020</b></u>	<u><b>6.020</b></u>
<b>Año terminado al 31 de diciembre de 2021</b>		
Saldo al comienzo del año	6.020	6.020
Adiciones	434	434
Retiros	-	-
Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(2.156)	(2.156)
Saldo al final del año	<u><b>4.298</b></u>	<u><b>4.298</b></u>
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>		
Costo	9.696	9.696
Depreciación Acumulada	(5.398)	(5.398)
Costo neto	<u><b>4.298</b></u>	<u><b>4.298</b></u>
<b>Periodo terminado al 31 de diciembre de 2022</b>		
Saldo al comienzo del año	4.298	4.298
Adiciones	-	-
Retiros	(221)	(221)
Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(2.056)	(2.056)
Saldo al final del Periodo	<u><b>2.021</b></u>	<u><b>2.021</b></u>
<b>Al 31 de diciembre 2022</b>		
Costo	9.251	9.251
Depreciación Acumulada	(7.229)	(7.229)
Costo neto	<u><b>2.021</b></u>	<u><b>2.021</b></u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 2022 tienen los siguientes saldos:

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
<b>Pasivos por arrendamiento</b>		
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>4.770</b>	<b>6.429</b>
Adiciones	-	434
Pagos	(2.370)	(2.093)
Retiros	(221)	-
<b>Saldo 31 diciembre 2022*</b>	<b>2.179</b>	<b>4.770</b>

- La variación neta para el año corresponde a 566.

#### 14.1 Estado de Resultados

	<b>Al 31 de diciembre 2022</b>
Cargo por depreciación – activo de uso	2.056
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	221
Gastos por arrendamientos variables	858
	<b>3.135</b>

Las salidas de efectivo para todos los arrendamientos al 31 de diciembre de 2022 fueron de 3.491

#### 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.

#### 15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA, NETOS

A continuación, se detalla los intangible que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente:

##### Al 31 de diciembre de 2022

	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo final</b>
Licencias software	1.334	2.225	2.118	1.441
Marcas adquiridas	9.520	-	2.380	7.140
Base de Datos	18.166	-	757	17.409
Contratos	13.781	-	727	13.054
Otros	866	4.995	5.377	484
<b>Total</b>	<b>43.667</b>	<b>7.220</b>	<b>11.359</b>	<b>39.528</b>

##### Al 31 de diciembre de 2021

	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo final</b>
Licencias software	1.261	2.098	2.025	1.334
Marcas adquiridas	11.900	-	2.380	9.520
Base de Datos	18.923	-	757	18.166
Contratos	14.399	-	618	13.781
Otros	8.469	3.514	11.117	866
<b>Total</b>	<b>54.952</b>	<b>5.612</b>	<b>16.897</b>	<b>43.667</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Derechos litigiosos, la variación corresponde al recaudo de la cartera incluida en este ítem

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Derechos litigiosos	324	444
<b>Total</b>	<b>324</b>	<b>444</b>

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

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Amortización marcas	2.380	2.380
Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias	3.602	3.400
<b>Subtotal</b>	<b>5.982</b>	<b>5.780</b>
Asesorías, comisiones PA's, contribuciones	1.277	1.443
Inversionistas	3.307	1.825
Honorarios	375	1.347
Seguros	418	6.502
<b>Total</b>	<b>5.377</b>	<b>11.117</b>

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

Al obtener el valor de las proyecciones descontadas, se procedió a evaluar el flujo de manera agregada, y luego se descontaron del valor total de negocio los activos tangibles de balance, para identificar el valor residual frente al valor de mercado estimado del negocio. La diferencia que se obtuvo en los valores, según la literatura económica y contable, dio lugar al valor residual de los intangibles. Se concluyó que las proyecciones actualizadas para el año base 2022 se mantienen dentro del rango inicialmente estimado en 2018 del Escenario Base, considerando resultados obtenidos a corte de 2018 a 2021 y las expectativas comerciales futuras de colocación y recaudo, y de acuerdo con las dinámicas de crecimiento, contribución de margen y eficiencia en gastos.

Por lo tanto, la conclusión del Avaluador no se debe generar un ajuste en la valoración inicialmente estimada, ni tampoco se debe incluir un ajuste por deterioro en el valor registrado de los intangibles de CREDIUNO, pues se evidencia que los resultados estimados en 2018 se mantuvieron en el rango inferior de proyección aún con los efectos por la pandemia, y se espera que al atender la reactivación económica por las necesidades de caja de los clientes en el corto y mediano plazo, traería recompensas en términos de utilidades proyectadas de la operación dentro del rango estimado y proyectado inicialmente, considerando las nuevas curvas de crecimiento y eficiencia en ingresos por comisiones junto con la reducción en gastos, preservando así los márgenes operacionales inicialmente estimados para la valoración.

## 16. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	245.087	121.492
AA	-	28
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>245.087</b>	<b>121.520</b>
	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Instrumentos de patrimonio (acciones)</b>		
Activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales		
Sector financiero	5.698	6.115
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>5.698</b>	<b>6.115</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Instrumentos de deuda</b>		
AAA	12.021	22.202
<b>Total instrumentos de deuda</b>	<b>12.021</b>	<b>22.202</b>

**17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS**

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

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Prima Call	7.051	-
Forward de Cobertura (17.1)	5.120	8.013
Opciones de cobertura (17.2)	(10.146)	138.380
Swaps de cobertura (17.3)	96.836	208.774
<b>Total Activos</b>	<b>98.861</b>	<b>355.167</b>
	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>PASIVO</b>		
Forward de especulación	-	316
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>316</b>

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

**Operaciones de cobertura**

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

CVCS ha desarrollado una política de cobertura frente a los riesgos financieros para mitigar los efectos que estos riesgos pudieran tener sobre el estado de resultados. En desarrollo de esta política se busca minimizar principalmente los efectos del tipo de cambio sobre las financiaciones en moneda extranjera que actualmente tiene la compañía. Para lograr este objetivo CVCS ha contratado diferentes tipos de derivados como son: Forward de tipo de cambio, Cross Currency Swap, Cupon Only Swap y Opciones. La Alta Gerencia realiza permanente seguimiento a los resultados de esta estrategia y a la efectividad de la misma con el fin de adoptar acciones y correctivos oportunos en pro de los resultados. La efectividad se mide de manera retrospectiva utilizando el método del derivado hipotético. Igualmente, se han adoptado metodologías para valoración a precios de mercado en concordancia con las prácticas utilizadas por el sistema financiero colombiano y las prácticas internacionales, con fuentes de información de proveedores de precios aceptados por los reguladores nacionales.

De acuerdo con las directrices de dicha política, la siguiente es la lista de los instrumentos derivados implementados y vigentes a septiembre de 2022 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las obligaciones financieras denominadas en moneda extranjera (Notas con vencimiento 2025 y créditos):

<b>Swaps de divisas</b>							
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Cobertura teórica</b>			<b>Tasa de interés anual</b>			
	<b>Credivalores recibe USD</b>	<b>Credivalores paga COP</b>	<b>Liquidación</b>	<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de finalización</b>	<b>Credivalores recibe</b>	<b>Credivalores paga</b>
Coupon Only Swap	100.000.000	341.600.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,88%	IBR+ 8,54%
Coupon Only Swap	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,88%	IBR+ 3,32%
Coupon Only Swap	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,88%	IBR+ 4,995%
Coupon Only Swap	40.000.000	160.660.000.000	Sin entrega	1/06/2022	31/05/2025	9.5% + SOFR	IBR + 4.56%
Coupon Only Swap	29.388.476	135.993.995.022	Sin entrega	7/07/2022	31/05/2025	9.5% + SOFR	IBR + 3.9%
Coupon Only Swap	18.325.152	78.706.527.453	Sin entrega	18/07/2022	31/05/2025	9.5% + SOFR	IBR + 3.69%



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Operaciones de Cobertura Vigentes**

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Posición de Credivalores</b>	<b>Tipo de Opción</b>	<b>Monto Cubierto en USD</b>	<b>Fecha efectiva</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Precio Strike COP</b>	<b>Cumplimiento</b>
Call Option	Seller	European	50.000.000	7-feb-25	7-feb-25	4.000,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	50.000.000	7-feb-25	7-feb-25	3.415,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	100.000.000	7-feb-25	7-feb-25	4.000,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	100.000.000	7-feb-25	7-feb-25	3.415,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	18.000.000	7-feb-25	7-feb-25	4.000,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	18.000.000	7-feb-25	7-feb-25	3.415,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	11-jul-24	11-jul-24	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	11-jul-24	11-jul-24	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	13-ago-24	13-ago-24	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	13-ago-24	13-ago-24	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	12-sep-24	12-sep-24	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	12-sep-24	12-sep-24	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	10-oct-24	10-oct-24	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	10-oct-24	10-oct-24	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	13-nov-24	13-nov-24	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	13-nov-24	13-nov-24	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	12-dic-24	12-dic-24	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	12-dic-24	12-dic-24	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	13-ene-25	13-ene-25	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	13-ene-25	13-ene-25	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	13-feb-25	13-feb-25	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	13-feb-25	13-feb-25	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	13-mar-25	13-mar-25	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	13-mar-25	13-mar-25	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	11-abr-25	11-abr-25	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	11-abr-25	11-abr-25	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	13-may-25	13-may-25	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	13-may-25	13-may-25	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.333.333	12-jun-25	12-jun-25	4.516,50	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.333.333	12-jun-25	12-jun-25	4.016,50	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	11-jul-24	11-jul-24	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	11-jul-24	11-jul-24	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	13-ago-24	13-ago-24	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	13-ago-24	13-ago-24	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	12-sep-24	12-sep-24	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	12-sep-24	12-sep-24	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	10-oct-24	10-oct-24	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	10-oct-24	10-oct-24	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	13-nov-24	13-nov-24	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	13-nov-24	13-nov-24	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	12-dic-24	12-dic-24	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	12-dic-24	12-dic-24	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	13-ene-25	13-ene-25	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	13-ene-25	13-ene-25	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	13-feb-25	13-feb-25	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	13-feb-25	13-feb-25	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	13-mar-25	13-mar-25	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	13-mar-25	13-mar-25	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	11-abr-25	11-abr-25	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	11-abr-25	11-abr-25	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	13-may-25	13-may-25	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	13-may-25	13-may-25	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	2.449.040	12-jun-25	12-jun-25	5.127,46	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	2.449.040	12-jun-25	12-jun-25	4.627,46	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	11-jul-24	11-jul-24	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	11-jul-24	11-jul-24	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	13-ago-24	13-ago-24	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	13-ago-24	13-ago-24	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	12-sep-24	12-sep-24	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	12-sep-24	12-sep-24	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	10-oct-24	10-oct-24	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	10-oct-24	10-oct-24	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	13-nov-24	13-nov-24	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	13-nov-24	13-nov-24	4.295,00	Non-Delivery

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Tipo de instrumento	Posición de Credivalores	Tipo de Opción	Monto Cubierto en USD	Fecha efectiva	Fecha de vencimiento	Precio Strike	Cumplimiento
Call Option	Seller	European	1.527.096	12-dic-24	12-dic-24	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	12-dic-24	12-dic-24	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	13-ene-25	13-ene-25	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	13-ene-25	13-ene-25	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	13-feb-25	13-feb-25	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	13-feb-25	13-feb-25	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	13-mar-25	13-mar-25	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	13-mar-25	13-mar-25	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	11-abr-25	11-abr-25	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	11-abr-25	11-abr-25	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	13-may-25	13-may-25	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	13-may-25	13-may-25	4.295,00	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	1.527.096	12-jun-25	12-jun-25	4.795,00	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	1.527.096	12-jun-25	12-jun-25	4.295,00	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 2022		31 de diciembre 2021	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
Compra de moneda extranjera	7	5.120	59	8.013
<b>Total derivados forward de cobertura activos</b>	<b>7</b>	<b>5.120</b>	<b>59</b>	<b>8.013</b>

*Cifras en USD expresadas en millones*

### 17.2 Instrumentos financieros derivados opciones

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

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

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

	Valor razonable			
	31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
Opciones primas Call spreads	23	96.836	35	138.380
<b>Total derivados opciones de cobertura activos</b>	<b>23</b>	<b>96.836</b>	<b>35</b>	<b>138.380</b>

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

### Contratos de cobertura opciones

Las operaciones de los instrumentos derivados con opciones cubren la posición de deuda (capital únicamente) de los desembolsos del crédito PA Credivalores O'Connor y Gramercy por un valor nominal agregado de US 87.713.627.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Estos instrumentos financieros están valorados bajo la metodología y valor de mercado proporcionado por las contrapartes, el tipo de medición es flujo de efectivo.

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

**Instrumentos financieros derivados cross currency swap**

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

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

	<b>Valor razonable</b>			
	<b>31 de diciembre 2022</b>		<b>31 de diciembre 2021</b>	
	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>ACTIVOS</b>				
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	-	-	48	191.802
Contratos cobertura coupon only swap (b)	(2)	(10.146)	4	16.972
<b>Total derivados opciones de cobertura activos</b>	<b>(2)</b>	<b>(10.146)</b>	<b>52</b>	<b>208.774</b>

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

En 2022 se cancelaron las coberturas con los CCS.

**b. Contratos de cobertura coupon only swaps**

La operación de derivados a través de un coupon only swaps cubre los pagos de intereses de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 emitidas el 7 de febrero de 2020 con cupón de 8.875% por un valor nominal original de US200.000.000. 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 US32.000.000 de principal.

Además, los coupon only swaps cubren los intereses hasta el vencimiento de los desembolsos del crédito PA Credivalores UBS O'Connor y Gramercy por un valor nominal US 87.713.627.

El saldo de la cuenta registra saldo negativo, debido a que la valoración de este instrumento financiero derivado esta arrojando pérdida al cierre del 2022.

**18. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Notas 144 A / Reg S	1.289.134	1.720.458
Notas Programa ECP	192.408	298.587
Bonos Ordinarios Locales- Garantía parcial FNG	95.940	52.900
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	901.280	252.296
Pagarés bancos nacionales	48.919	82.721
Costos de transacción	(53.924)	(61.792)
	<b>2.473.757</b>	<b>2.345.170</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

**a) Obligaciones financieras a corto plazo**

Entidad	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2021	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Entidad Nacional</b>						
Banco de Bogotá	5.512	IBR+4.15%	2023	271	IBR + .25%	2022
Banco de Occidente	10.309	IBR+2.86%	2022al 2023	10.271	IBR + 2.5%	2022
Bancolombia	6.831	IBR+9.79%	2023	9.995	IBR + .95%	2022
JP Morgan Colombia	-			36.500	10% EA	2022
Coltefinanciera	1.065	14.68% EA	2023	-		
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>23.717</b>			<b>57.037</b>		
<b>Entidad Extranjera</b>						
Notas Internacionales (Programa ECP)	192.408	10.63% NA	2023	199.058	8,5% EA	2022
<b>Total Entidad Extranjera</b>	<b>192.408</b>			<b>199.058</b>		

Entidad	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2021	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Emisión Bonos</b>						
Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022	-			379.464	9.75% EA	2022
Reapertura Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022	-			274.043	9.75% EA	2022
<b>Total Emisión Bonos</b>	<b>-</b>			<b>653.507</b>		

Entidad	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2021	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Patrimonios Autónomos</b>						
PA Sindicado	6.956	DTF + 5.5%	2023	-		
<b>Total Patrimonios Autónomos</b>	<b>6.956</b>			<b>-</b>		

<b>Total Obligaciones a Corto Plazo</b>	<b>223.081</b>			<b>909.602</b>		
---	----------------	--	--	----------------	--	--

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 por un valor de 223.081 y 909.602, 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 por un valor de 2.304.567 y 1.497.360, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 su valor es 53.924 y 61.793, 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es de 2.473.724 y 2.345.170 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Entidad	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2021	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Entidad Nacional</b>						
Banco de Bogotá	-			5.210	IBR + 5.5%	2023
Bancolombia	26.267	IBR+10.50%	2024	20.475	IBR+7.65%	2023
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>26.267</b>			<b>25.685</b>		
<b>Entidad Extranjera</b>						
Notas Internacionales (Programa ECP)	-			99.529	8,75% EA	2023
<b>Total Entidad Extranjera</b>	<b>-</b>			<b>99.529</b>		

Entidad	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2021	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Patrimonios Autónomos</b>						
PA TU Crédito Sindicado	253.004	IBR + 5.5%	2024al2027	252.296	DTF - IBR + 5.5%	2023 al 2025
PA Credivalores Libranza	169.939	IBR+8%	2027	-		
PA Credivalores UBS O'Connor	421.920	SOFR+9,5%	2025	-		
PA A&P Systemgroup	48.363	15% EA	2025	-		
<b>Total Patrimonios Autónomos</b>	<b>893.226</b>			<b>252.296</b>		

Entidad	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2021	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Emisión Bonos</b>						
Notas 144 A/Reg. S cuón 8.875% con vencimiento en 2025	1.289.134	8,875% NS	2025	1.066.951	8,875% EA	2025
Fondo Nacional de Garantías	95.940	9,1% NS	2024	52.900	9,1% EA	2024
<b>Total Emisión Bonos</b>	<b>1.385.074</b>			<b>1.119.851</b>		

<b>Total Obligaciones a Largo Plazo</b>	<b>2.304.566</b>			<b>1.497.361</b>		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(53.924)			(61.793)		
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>2.473.724</b>			<b>2.345.170</b>		

- El rubro por derechos de uso para los periodos terminados al 30 de diciembre de 2022 y diciembre 31 de 2021 corresponden a 2.179 y 4.770 respectivamente.

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

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

La colocación del primer lote tuvo una sobre demanda de 1.51 por el monto ofrecido inicialmente, el cual fue de 35.000 millones de pesos. Posteriormente, el 23 de septiembre de 2022 Credivalores colocó el segundo lote de la emisión de bonos ordinarios con garantía parcial del FNG por un monto de 43.040 millones de pesos manteniendo la misma fecha de vencimiento y cupón de la emisión del primer lote. Por lo anterior, al cierre de septiembre de 2022 el saldo total de bonos ordinarios con garantía parcial del FNG emitidos por Credivalores era de 95.940 millones.

La emisión de bonos ordinarios de Credivalores cuenta con una garantía parcial irrevocable del FNG que cubre el 70% del capital y los intereses y fue calificada 'AA (col)' por Fitch Ratings Colombia. Los recursos de la colocación del primer y segundo lotes de la emisión de bonos ordinarios de Credivalores le permitieron a la entidad apoyar el crecimiento de su operación en Colombia financiando los desembolsos de los créditos de libranza y de tarjeta de crédito.

Para el último trimestre de 2022, la compañía constituyó un PA con Systemgroup por 48.363 millones para el mantenimiento de su operación y a su vez para atender el vencimiento de la nota de octubre de 2022.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El 31 de enero de 2022 Credivalores cerró una línea de crédito comprometida con Citibank Colombia por un monto de 290.000 millones de pesos, la cual fue estructurada a través de un patrimonio autónomo sin recurso a Credivalores. Esta línea está respaldada por cartera de libranzas, con un período inicial de revolvencia de 24 meses y posterior amortización del capital en función de la cartera, para lograr una vida media de la facilidad de alrededor de 5.6 años. Al cierre de diciembre de 2022, se habían desembolsado 169.939.000 millones de pesos del monto total comprometido de esta facilidad.

Los recursos de este crédito se destinaron a financiar el crecimiento de la cartera y a atender el vencimiento de los bonos en dólares con cupón de 9.75% en julio de 2022.

**Obligaciones expresadas en moneda extranjera**

Entidad	Valor nominal diciembre 31 de 2022		Valor nominal diciembre 31 de 2021	
	Monto Nominal		Monto Nominal	
	USD	Valor razonable	USD	Valor razonable
Notas programa ECP (a)	75	192.408	75	298.587
Notas 144 A / Reg S (b)	268	1.289.134	432	1.720.458
<b>Suma</b>	<b>USD 343</b>	<b>COP 1.481.542</b>	<b>USD 507</b>	<b>COP 2.019.045</b>

- Intereses

Se relacionan a continuación:

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Intereses bancos	199	1.382
Intereses bancos - PA	2.114	722
Intereses moneda extranjera	4.513	3.253
Cupón bonos	45.327	65.104
Cupón bonos ordinarios emisión local	2.952	1.608
Intereses bancos otros PA	559	-
Intereses moneda extranjera PA	4.839	-
	<b>60.502</b>	<b>72.069</b>

**(a) Notas ECP Program**

El Programa de Euro Notas de Papel Comercial (Euro Commercial Paper Program- "ECP Program") tiene un cupo de hasta US150.000.000.

En abril de 2021 CVCS emitió una nueva nota bajo el ECP Program con vencimiento el 28 de octubre de 2022 por un monto de US50.000.000 y cupón de 8.50% con pagos trimestrales. En ese mismo mes se venció una nota por US40.000.000 con cupón de 8.25% emitida en abril de 2018. En septiembre de 2021 CVCS emitió otra nota por US25.000.000 con vencimiento en marzo de 2023 y cupón de 8.75%. En ese mismo mes se venció una nota por US20.000.000 emitida en junio de 2020 con cupón del 8.50% Los recursos de la última emisión realizada en octubre 2022 se destinaron al crecimiento de la cartera de créditos y a usos generales de la compañía.

Como resultado de los vencimientos de capital y de las nuevas emisiones bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 31 de diciembre de 2022 es de US40.000.000.

**(b) Notas 144A / Reg S**

El 27 de julio de 2017 Credivalores emitió Notas ordinarias bajo el formato 144A / Reg S (las "Notas") en el mercado internacional de capitales con fecha de vencimiento del 27 de julio de 2022, por US250.000.000 con un cupón de 9,75% y rendimiento del 10,0%. Las Notas pagaban 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.

Además, el 14 de febrero de 2018 Credivalores reabrió estas Notas por un monto adicional de US75.000.000, 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Posteriormente, 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 US1.055 por cada US1.000 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 US1.005 por cada US1.000 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 US154.035.000 del principal de las Notas con vencimiento en 2022 y luego en el período final de vencimiento se recibieron US650.000 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 US325.000.000 vigentes al cierre del 31 de diciembre de 2019.

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 US300.000.000 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 US164,150.000

Luego de las operaciones de recompra en el mercado secundario llevadas a cabo en 2020 y 2022, el monto de principal vigente de las Notas con cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 era de US155.952.000, el cual fue cancelado en su totalidad el 27 de julio de 2022 a los inversionistas junto con los intereses correspondientes.

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

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón -27/01/2018	Pago 2° Cupón -27/07/2018	Pago 3° Cupón -27/01/2019	Pago 4° Cupón -27/07/2019	Pago 5° Cupón -27/01/2020
250.000.000	9,75%	12.187.500	12.187.500	12.187.500	12.187.500	12.187.500
75.000.000	9,75%	-	3.656.250	3.656.250	3.656.250	3.656.250
<b>Total USD</b>		<b>12.187.500</b>	<b>15.843.750</b>	<b>15.843.750</b>	<b>15.843.750</b>	<b>15.843.750</b>
<b>Tipo de cambio</b>		2.805,40	2.882,84	3.160,52	3.213,09	3.353,76
<b>Total Pesos</b>		<b>34.190.812.500</b>	<b>45.674.996.250</b>	<b>50.074.488.750</b>	<b>50.907.394.688</b>	<b>53.136.135.000</b>
Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 6° Cupón -27/07/2020	Pago 7° Cupón -27/01/2021	Pago 8° Cupón -27/07/2021	Pago 9° Cupón -27/01/2022	
95.315.000	9,75%	4.646.606	4.646.606	4.646.606	4.646.606	
75.000.000	9,75%	3.656.250	-	-	-	
68.835.000	9,75%	-	3.355.706	3.355.706	3.355.706	
<b>Total USD</b>		<b>8.302.856</b>	<b>8.002.313</b>	<b>8.002.313</b>	<b>8.002.213</b>	
<b>Tipo de cambio</b>		3.660,15	3.591,48	3.904,17	3.947,83	
<b>Total de pesos</b>		<b>30.389.698.303</b>	<b>28.740.147.093</b>	<b>31.242.390.345</b>	<b>31.591.376.548</b>	
Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón -07/08/2020	Pago 2° Cupón -07/02/2021	Pago 3° Cupón -07/08/2021	Pago 4° Cupón -07/02/2022	
268.000.000	8,875%	11.892.500	11.892.500	11.892.500	11.892.500	
<b>USD TOTAL</b>		<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>	
<b>Tipo de cambio</b>		3.775,95	3.543,28	3.949,33	3.962,68	
<b>Total Pesos</b>		<b>44.905.485.375</b>	<b>42.138.457.400</b>	<b>46.967.407.025</b>	<b>47.126.171.900</b>	

De acuerdo con los documentos “Description of the notes” con vencimiento en 2025 y “Offering memorándum”, 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

Además, en cualquier momento hasta el 7 de febrero de 2023, CVCS podrá redimir hasta el 35% de las Notas usando los recursos provenientes de ventas de acciones o de ofertas patrimoniales a un precio de redención de 108,875% de su monto de capital, más cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. Además, en caso de determinados cambios en el tratamiento impositivo de la retención en la fuente en Colombia en relación con los pagos de intereses sobre las Notas, CVCS podrá redimir las Notas, en su totalidad, más no en parte, a un precio de 100% de su monto de capital, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. En caso de que ocurra un cambio de control en la entidad, salvo que la Compañía haya optado por redimir las Notas, cada titular de las mismas tendrá derecho de demandar que la entidad recompre la totalidad o cualquier parte de las Notas de dicho titular al 101% del monto total de capital de las Notas recompradas, además de cualquier monto entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de recompra.

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

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

Durante los meses de abril y mayo de 2020, Credivalores llevó a cabo operaciones de recompra de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875% en el mercado secundario a través de un bróker por un monto total de US32.000.000 de principal. La totalidad del monto recomprado de estas Notas en abril y mayo fue cancelado al cierre de septiembre de 2020. Como resultado, al 31 de diciembre de 2022 el nuevo monto vigente de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875% es de US268.000.000.

### **Covenants**

El prospecto de las Notas 144A / Reg S con vencimiento en 2025 contiene ciertos covenants restrictivos, que dentro de otras cosas, limitan nuestra habilidad para (i) incurrir en deuda adicional, (ii) hacer pagos de dividendos, redimir capital y hacer algunas inversiones, (iii) transferir y vender activos, (iv) firmar cualquier tipo de acuerdo que podría limitar la habilidad de las subsidiarias para pagar dividendos o hacer distribuciones de capital, (v) crear garantías o pignorar los activos, (vi) realizar una consolidación, fusión o venta de activos y (vii) hacer transacciones con los afiliados. El contrato de "Indenture" que rige las Notas contiene eventos de default tradicionales.

Al cierre de diciembre de 2022 se presentó incumplimiento en los covenants financieros relacionados con las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025, sin embargo, se espera los mismos sean subsanados durante el primer semestre de 2023.

### **(c) PA Credivalores O'Connor y Gramercy**

El 13 de mayo de 2022 Credivalores firmó una nueva línea de crédito comprometida por US100 millones con dos fondos internacionales (O'Connor UBS y Gramercy), estructurada a través de un patrimonio autónomo, que estará respaldada por cartera del producto de tarjeta de crédito como colateral del crédito. La línea tiene un plazo de 36 meses con un período de disponibilidad de 12 meses desde su firma y amortización de capital a partir del mes 24 desde la firma, para lograr una vida media de la facilidad de alrededor de 2.54 años. Cada uno de los desembolsos de este crédito se cubrirá a pesos colombiano a través de operaciones con instrumentos financieros derivados al vencimiento. Al cierre de diciembre de 2022, se habían desembolsado US87.713.627 millones de esta facilidad, los cuales fueron cubiertos a pesos colombianos a través de instrumentos financieros derivados.

La totalidad de los recursos conseguidos a través de este crédito se destinarán a atender el vencimiento de los bonos en dólares con cupón del 9.75% en julio de 2022.

### **• 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.



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El costo financiero por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Patrimonios autónomos	82.431	20.318
Bancos locales	8.901	5.387
Obligación moneda exterior	27.048	23.443
Costo financiero Derivados	189.681	(1.432)
Emisión Bonos Exterior	144.315	157.554
Emisión Bonos Local	6.670	1.608
Amortización costos de transacción	31.875	28.307
Intereses por pasivos de arrendamiento	348	574
<b>Suma</b>	<b>491.269</b>	<b>235.759</b>
	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Diferencia en cambio	121.755	(996)
<b>Suma</b>	<b>121.755</b>	<b>(996)</b>

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

#### 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 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Beneficios de corto plazo</b>		
Intereses de cesantías	40	42
Cesantías	354	367
Vacaciones	659	586

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 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Litigios en proceso ejecutivo	801	705
Otras provisiones (a)	2.227	213
	<b>3.028</b>	<b>918</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

a) A continuación, se detalla el saldo por tercero de otras provisiones

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Axesnet S. A. S.	-	29
Sertisoft S. A. S.	-	12
Bancolombia	-	1
Emergia customer care colombia S. A. S.	-	171
Rangel Chema Clemencia del Carmen	1	-
Colombiana de comercio S. A.	2	-
Pwc contadores y auditores	32	-
Recuperadora y normalizadora integral de	106	-
Experian colombia sa	146	-
Econtact col S. A. S.	192	-
Americas business process services S. A.	260	-
Atento colombia S. A.	276	-
Activar valores S. A. S.	1.213	-
	<b>2.227</b>	<b>213</b>

El movimiento de provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	<b>Provisiones legales</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total provisiones</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>705</b>	<b>213</b>	<b>918</b>
Gasto (recuperación) de las provisiones	96	2.013	2.109
Utilización	-	-	-
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>801</b>	<b>2.226</b>	<b>3.027</b>
	<b>Provisiones legales</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total provisiones</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>199</b>	<b>7.171</b>	<b>7.370</b>
Movimiento de las provisiones	506	(6.957)	(6.452)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>705</b>	<b>213</b>	<b>918</b>
Movimiento de las provisiones	96	2.013	2.109
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>801</b>	<b>2.226</b>	<b>3.027</b>

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de Credivalores sobre los cuales se reconocieron provisiones al 31 de diciembre de 2022 por 801 y 2021 por 705 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022. 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 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Arrendamientos	3	2
Proveedores	25	23
Comisiones y honorarios	523	5.204
Retenciones y aportes laborales	1.013	1.282
Otras cuentas por pagar (21.2)	32.946	27.612
Costos y gastos por pagar (21.1)	17.350	44.943
	<b>51.860</b>	<b>79.065</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**21.1 Costos y gastos por pagar**

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Servicios	177	2.153
Otros (21.1.1)	17.173	42.787
Gastos financieros	-	3
	<u><b>17.350</b></u>	<u><b>44.943</b></u>

**21.1.1 Otros**

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Proveedores de servicios técnicos	11.135	7.763
Servicios fiduciarios	2.980	83
Gastos de representación y relaciones públicas	8	-
Primas de opciones Call	3.050	34.941
	<u><b>17.173</b></u>	<u><b>42.787</b></u>

**21.2 Otras cuentas por pagar**

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Pagos administrativos terceros	-	49
MC Recaudo pendiente por aplicar	9	-
Convenio desembolsos VISA C1	17	-
Desembolsos Crediuno	46	158
Contra cargos Visa vrol	116	4
Diversas	122	232
Reintegro TIGO	1.440	1.184
Cuenta por pagar PA	1.596	2.263
Reintegros Credipoliza	1.644	1.979
Desembolso Libranza CDS	2.223	4.584
Reintegros Crediuno	2.855	2.378
Recaudo a favor de terceros	9.408	4.932
Reintegro Libranza CDS	13.470	9.849
	<u><b>32.946</b></u>	<u><b>27.612</b></u>

**22. 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 2022 y 31 de diciembre de 2021 comprenden lo siguiente:

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Anticipo de impuesto sobre la renta	32.000	22.224
Impuesto de industria y comercio	12	21
	<u><b>32.012</b></u>	<u><b>22.245</b></u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**22.2 Componentes de los pasivos por impuestos corrientes**

Los pasivos por impuestos corrientes para los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Impuesto de industria y comercio	1.322	1.812
Impuesto a las ventas	376	157
	<u><b>1.698</b></u>	<u><b>1.969</b></u>

**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 2022 y 31 de diciembre de 2021 comprende lo siguiente:

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Impuesto sobre la Renta	-	-
<b>Subtotal Impuestos Periodo</b>	-	-
Impuesto Diferido del Periodo	(107.545)	324
	<u><b>(107.545)</b></u>	<u><b>324</b></u>

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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- Con la Ley de Inversión Social, promulgada el 14 de septiembre, ley 2155 de 2021; mediante la cual se incrementó el impuesto sobre la renta a partir del 2022 en el 35%. De esta manera, desaparecería la reducción gradual de la tarifa, que contempla el art. 240 del Estatuto Tributario.
- La tarifa del impuesto a la renta para el año 2021 es del 31%, ley 2010 de 2019.
- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes y las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias obtenidas en los 12 periodos gravables siguientes.
- Conforme al artículo 188 del Estatuto Tributario Nacional, a partir de año gravable 2021 el porcentaje de renta presuntiva es de cero (0%) del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2022, no podrá tomarse el 100% del impuesto de industria y comercio y avisos y tableros como descuento tributario en el impuesto sobre la renta, es decir, que continúa aplicando el descuento del 50% del impuesto de industria y comercio efectivamente pagado.
- Con la Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta, sin embargo, para la tarifa de general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.
- Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijado un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: -Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, -Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (Impuesto de renta/ utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

- Continua como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

La Compañía realizó la conciliación de la tasa efectiva de acuerdo con la NIC 12, el siguiente es el detalle entre el total del gasto de impuesto a las ganancias de la compañía calculado a las tarifas tributarias vigentes y el gasto (ingreso) de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para el año 2022 con una tasa de 26% y para el 2021 de 5%, como se detalla a continuación:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Utilidad antes de impuestos	(410.004)	6.260
<b>Tasa Legal</b>	<b>35%</b>	<b>31%</b>
Impuestos a la tasa obligatoria	(143.501)	1.941
<b>Mas (menos) efecto de Impuestos sobre:</b>		
Gastos no deducibles	7.471	5.269
Diferencia cambio	28.462	(6.907)
Impuestos no deducibles	3	10
Intereses Presuntos	20	11
<b>Total Provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados</b>	<b>(107.545)</b>	<b>324</b>
<b>Tasa Efectiva</b>	<b>26%</b>	<b>5%</b>

## 22.5. Impuesto diferido

De acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las ganancias, las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, con base en las tasas tributarias vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

En la determinación del cálculo se efectuará con la tarifa del 35% del impuesto sobre la renta y complementarios, de acuerdo con la medición de los gastos por impuesto diferido, teniendo en cuenta el Decreto 1311 de 2021 se reconoce la diferencia en el patrimonio el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa correspondiente al 5%, solo este efecto para el año gravable 2021.

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Impuestos diferidos activos	162.450	53.324
Impuestos diferidos pasivos	(4.714)	(9.915)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>157.736</b>	<b>43.409</b>

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

	<b>Año terminado al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Saldos al 1 de enero	<b>43.409</b>	<b>5.961</b>
Cargo (crédito) al estado de resultados	107.544	(324)
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	6.783	34.413
Cargo (crédito) a utilidades o excedentes acumulados (1)	-	3.359
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>157.736</b>	<b>43.409</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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:

	Provisión Cartera	Adopcion NIIF 9	Adopcion NIIF 16	Depreciacion Activos Fijos	Provision Gastos	Valoracion Instrumentos Financieros	Instrumentos Financieros	Perdida Fiscal	Total
<b>Impuestos diferidos activos</b>									
Saldo al 1 de enero de 2021	13.839	14.117	127	245	33	-	-	-	28.361
Cargo (crédito) al estado de resultados	(1.561)	-	15	(58)	30	-	95	1.409	(70)
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	-	-	-	-	-	20.318	-	-	20.318
Cargo (crédito) a utilidades o excedentes acumulados	2.047	2.352	24	31	11	-	16	234	4.715
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>14.325</b>	<b>16.469</b>	<b>166</b>	<b>218</b>	<b>74</b>	<b>20.318</b>	<b>111</b>	<b>1.643</b>	<b>53.324</b>
Cargo (crédito) al estado de resultados	(9.884)	-	(111)	(83)	138	-	(111)	112.394	102.343
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	-	-	-	-	-	6.783	-	-	6.783
Cargo (crédito) a utilidades o excedentes acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4.441</b>	<b>16.469</b>	<b>55</b>	<b>135</b>	<b>212</b>	<b>27.101</b>	<b>-</b>	<b>114.037</b>	<b>162.450</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>									
	<b>Valoración Instrumentos Financieros</b>	<b>Intangibles</b>	<b>Deterioro Instrumentos Financieros</b>	<b>Acciones</b>	<b>Disponible en Moneda extranjera</b>	<b>Total</b>			
Saldo al 1 de enero de 2021	14.062	1.859	6.205	274	-	22.400			
Cargo (crédito) al estado de resultados	-	750	(1.199)	175	529	255			
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(14.062)	-	-	(34)	-	(14.096)			
Cargo (crédito) a utilidades o excedentes acumulados	-	435	833	-	88	1.356			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>-</b>	<b>3.044</b>	<b>5.839</b>	<b>415</b>	<b>617</b>	<b>9.915</b>			
Cargo (crédito) al estado de resultados	-	837	(5.706)	259	(591)	(5.202)			
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-			
Cargo (crédito) a utilidades o excedentes acumulados	-	-	-	-	-	-			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>-</b>	<b>3.881</b>	<b>133</b>	<b>674</b>	<b>26</b>	<b>4.714</b>			

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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:

	30-dic-22			30-dic-21		
	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del periodo</b>						
Efecto del cambio de valor razonable en la valoración de instrumentos	(19.379)	6.782	(12.597)	(104.924)	34.380	(70.544)
Acciones	-	-	-	(344)	34	(310)
Efecto tasa	<u>(19.379)</u>	<u>6.782</u>	<u>(12.597)</u>	<u>(105.268)</u>	<u>34.414</u>	<u>(70.854)</u>

**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:

Período	Declaración	Fecha de Presentación	Cuantía	Observaciones
2019	Renta			Sin fiscalización por parte de la DIAN.
2020	Renta			Sin fiscalización por parte de la DIAN.
2021	Renta			Sin fiscalización por parte de la DIAN.

De las anteriores declaraciones la Autoridad Tributaria no ha iniciado procesos de revisión de los años gravables 2019, 2020 y 2021.

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.

**Realización de impuestos diferidos activos**

En periodos futuros se espera continuar generando rentas líquidas gravables contra las cuales poder recuperar los valores reconocidos como impuestos diferidos activos. La estimación de los resultados fiscales futuros está basada fundamentalmente en las proyecciones tributarias

**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 de cada año, 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 de cada año 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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**23. OTROS PASIVOS**

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

	31 de diciembre	
	2022	2021
Garantía tarjeta de crédito	-	912
Comisión fuerza comercial	7	16
Cheques pendientes de cobro	18	754
Recaudo por aplicar SG	103	-
Recaudos de carteras administradas	5.963	6.973
Recaudo por aplicar	13.251	18.243
Valores recibidos para terceros (23.1)	20.715	15.102
<b>Total otros pasivos</b>	<b>40.057</b>	<b>42.000</b>

**23.1 Valores recibidos para terceros**

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	31 de diciembre	
	2022	2021
Recaudo almacenes de cadena	-	22
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	499	2.584
Recaudo garantías FGA	3.327	12.496
Recaudo cartera patrimonios autónomos	16.889	-
<b>Total otros pasivos</b>	<b>20.715</b>	<b>15.102</b>

**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 periodos 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 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es de **135.194** y estaba representado en **4.784.954** acciones, cada una de valor nominal de 28.254; respectivamente.

Accionista	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	número de acciones	%	número de acciones	%
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	954.197	19.94%	954.197	19.94%
Crediholding S. A. S.	1.642.120	34.32%	1.642.120	34.32%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.747.109	36.51%	1.747.109	36.51%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	201.887	4.22%	201.887	4.22%
Direcciones de Negocio S. A. S.	1	0.00%	1	0.00%
Acciones propias en cartera	239.640	5.01%	239.640	5.01%
<b>Suma</b>	<b>4.784.954</b>	<b>100%</b>	<b>4.784.954</b>	<b>100%</b>



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2022	2021
Número de acciones autorizadas	6.469.661	6.469.661
Acciones suscritas y pagadas:	4.784.954	4.784.954
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	135.194	135.194
Prima en colocación	71.170	71.170
<b>Total capital más prima</b>	<b>206.364</b>	<b>206.364</b>

Según acta 64 celebrada el 13 de diciembre de 2021, se realiza capitalización por 196.654 acciones por un valor total de 61.021 por acción, del cual 28.254 corresponde al valor nominal y 32.767 a la prima en colocación de acciones.

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

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre de 2021
Acciones ordinarias (a)	2.278.169	2.278.169
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
<b>Total Ganancias por acción</b>	<b>(63.211)</b>	<b>1.241</b>

(a) El valor de las acciones 31 de diciembre de 2022 y 2021 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por Credivalores, 4.784.954.

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.

AI 31 de diciembre de 2022							
Capital social							
Nombre de la entidad	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes	Suma	%
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	77.079	954.197	19.94%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.571.073	1.642.120	34.32%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	184.736	1.747.109	36.51%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.01%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	8.986	201.887	4.22%
Direcciones de negocio S. A. S.	-	-	-	-	1	1	0.00%
<b>Totales</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>239.640</b>	<b>1.841.875</b>	<b>4.784.954</b>	<b>100.00%</b>

AI 31 de diciembre de 2021							
Capital social							
Nombre de la entidad	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes	Suma	%
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	77.079	954.197	19.94%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.571.073	1.642.120	34.32%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	184.736	1.747.109	36.51%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.01%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	8.986	201.887	4.22%
Direcciones de negocio S. A. S.	-	-	-	-	1	1	0.00%
<b>Totales</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>239.640</b>	<b>1.841.875</b>	<b>4.784.954</b>	<b>100.00%</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Acciones propias**

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Reservas acciones propias (Acciones propias)	12.837 (12.837)	12.837 (12.837)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**Reservas**

Las reservas de capital al 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021 se componían de los siguientes:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
Reserva legal (1)	11.017	11.017
Reserva por recomprar acciones propias	12.837	12.837
Reservas ocasionales	21	21
<b>Total Reservas</b>	<b>23.875</b>	<b>23.875</b>

**Reserva legal**

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

De acuerdo con la decisión tomada en la asamblea general, celebrada el día 20 de abril de 2021, se decretó que las utilidades del año 2020 se destinaran a incrementar la reserva por valor de 5.224.

**Otras reservas**

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

**25. OTRO RESULTADO INTEGRAL**

A continuación, se encuentra el detalle:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>31 de diciembre 2021</b>
<b>Impuestos</b>	<b>27.004</b>	<b>20.223</b>
Impuesto diferido ORI	27.004	20.223
<b>Instrumentos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>(76.475)</b>	<b>(57.097)</b>
Acciones	955	955
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>(77.430)</b>	<b>(58.052)</b>
Instrumentos financieros forward	(161)	(461)
Instrumentos financieros CCS	-	18.902
Instrumentos financieros opciones	(60.195)	(81.386)
Instrumentos financieros coupon only swap	(17.074)	4.893
<b>Total ORI</b>	<b>(49.471)</b>	<b>(36.874)</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**26. INGRESOS**

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Intereses	286.838	321.286
Gastos por intereses	(72)	(112)
<b>Subtotal Intereses (26.1)</b>	<b>286.766</b>	<b>321.174</b>
Ingresos por contratos con clientes (26.2)	113.128	115.452
	<b>399.894</b>	<b>436.626</b>

**26.1 Intereses**

	<b>Por el periodo terminado al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Intereses CrediUno	74.894	107.929
Intereses CrediPóliza	24	1.576
Intereses TuCrédito	26.407	43.709
Intereses Tigo	6.446	10.803
Interés cartera PA SG	343	
Costos de transacción TuCrédito	(39.715)	(21.926)
Costos de transacción CrediPóliza	(4)	(83)
Costos de transacción CrediUno	(13.794)	(12.096)
Valor razonable TuCredito	(16.302)	(3.332)
<b>Subtotal créditos de consumo</b>	<b>38.299</b>	<b>126.580</b>
Interés por mora CrediPóliza	153	355
Interés por mora TuCrédito	1.307	1.293
Interés moratorio PA SG	139	-
<b>Moratorios cartera de consumo</b>	<b>1.599</b>	<b>1.648</b>
Interés operación conjunta	1.386	-
<b>Subtotal operación conjunta</b>	<b>1.386</b>	<b>-</b>
Rendimientos financieros	4.432	3.691
Rendimientos financieros BTG Pactual	9.831	22.993
Intereses corrientes PA	124.501	53.002
Ingreso FGA Alliance	14.520	33.170
Otros ingresos PA	5.044	360
Intereses de mora	61.232	21.732
Prima por venta de cartera	25.922	57.998
<b>Otros</b>	<b>245.482</b>	<b>192.946</b>
<b>Total intereses</b>	<b>286.766</b>	<b>321.174</b>

**26.2 Ingresos por contratos con clientes**

	<b>Por el periodo terminado al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ingreso Almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	-	2
Comisión devuelta	195	377
Certificaciones	287	286
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	1.889	2.048
Comisión interna	2.381	1.667
Cuota de administración seguro de vida plus	4.236	4.122
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	8.208	7.813
Asesoría financiera compartida	11.523	1.497
Comisión gastos cobranzas	18.995	14.289
Comisión de administración - tarjeta de crédito	65.414	83.351
	<b>113.128</b>	<b>115.452</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**27. OTROS INGRESOS**

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<b>Por el periodo terminado al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Recuperación cartera	1.461	649
Recuperación ejercicios anteriores	593	223
Incapacidades por enfermedad	54	10
Otros	13	23
Descuento de impuestos	1	5
Seguro de reintegro	-	11
Otras recuperaciones	-	19
	<b>2.122</b>	<b>940</b>

**28. OTROS GASTOS**

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<b>Por el periodo terminado al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Honorarios	27.524	27.223
Impuestos	16.919	12.194
Procesamiento electrónico de datos	9.884	10.149
Comisiones	7.978	3.269
Asistencia técnica	4.049	4.990
Rendimientos a inversionistas	4.018	3.158
Servicios Públicos	3.959	3.645
Arrendamientos	2.840	2.424
Otros	2.483	3.529
Transporte	2.279	2.159
Publicidad y propaganda	1.918	1.215
Servicio de aseo y vigilancia	904	839
Multas y sanciones	815	659
Seguros	763	1.466
Consulta a centrales de riesgo	552	803
útiles y papelería	495	402
Mantenimiento y reparaciones	480	1.148
Gastos de viaje	434	180
Gastos de representación	271	112
Legales	158	241
Servicios temporales	82	161
Adecuación e instalación	70	17
Publicaciones y suscripciones	4	6
Donaciones	-	15
	<b>88.880</b>	<b>80.004</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**29. COSTOS FINANCIEROS NETOS**

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Rendimientos financieros (29.1)	7.566	937
Otros Ingresos (29.2)	2.122	940
<b>Total ingresos financieros</b>	<b><u>9.688</u></b>	<b><u>1.877</u></b>
Instrumentos financieros derivados (29.3)	(9)	(44)
<b>Total gastos financieros</b>	<b><u>(9)</u></b>	<b><u>(44)</u></b>
<b>Ingresos (Gastos) financieros netos</b>	<b><u>9.679</u></b>	<b><u>1.833</u></b>

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

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

29.3 Corresponde a la valoración de inversiones de tasa fija a valor razonable.

**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 2022 y 31 de diciembre de 2021.

	<u>31 de diciembre 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021</u>
Créditos aprobados no desembolsados	<b><u>530.529</u></b>	<b><u>291.322</u></b>

**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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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.
- Compañías Asociadas: Compañías en donde Credivalores tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 30% y el 50% de su capital.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	<b>Miembros de la Junta</b>		<b>Miembros de la Junta</b>	
	<b>Directiva (a) diciembre 2022</b>		<b>Directiva (a) diciembre 2021</b>	
Cuentas por pagar		112		39
Gastos de operación		206		202
	<b>Diciembre 2022</b>		<b>Diciembre 2021</b>	
	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>
<b>Accionistas</b>				
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	57	-	57
Crediholding S. A. S.	1.815	-	1.815	-
<b>Cuentas por Cobrar y Otras Transacciones</b>				
Ingenio la Cabaña S. A.	2.393	-	-	-
Inversiones Mad Capital S. A.	9.736	-	9.001	-
Finanza Inversiones S. A. S.	-	2.325	71.890	-
Banco Credifinanciera	497	6.825	11.436	6.942
Asficredito	70.569	-	73.546	-
<b>Inversiones en Acciones</b>				
Agrocañas	4.710	-	4.710	-
Inverefctivas S.	14.945	-	14.945	-
<b>Total</b>	<b>104.665</b>	<b>9.208</b>	<b>187.343</b>	<b>6.999</b>

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

<b>Conceptos</b>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Salarios	3.798	3.507
Beneficios a los empleados a corto plazo	344	222
<b>Total</b>	<b>4.142</b>	<b>3.729</b>

- Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 31 de diciembre de 2022:

**Directores**

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

**Representantes legales**

Principal	Eliana Andrea Erazo Restrepo
Suplente	Liliana Arango Salazar

**32. ASUNTO QUE CALIFICA EL CONTROL INTERNO**

De acuerdo con los estatutos de la entidad, el comité de auditoría debe realizarse de forma trimestral y debido a la renuncia de dos (2) miembros de este, no se realizó en el último trimestre del año de 2022.

La administración mantendrá constantemente ofertas a interesados con el fin de disminuir tiempos en caso de presentarse renuncias inesperadas y lograr suplir las vacantes en menos tiempo.

**33. HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de aprobación del informe no se conocen situaciones o hechos económicos que puedan afectar las cifras e información aquí presentada.



## 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 Entidad.

A los señores Miembros de la Asamblea de 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 2022 en la Entidad 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 Entidad 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 Entidad, 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 Entidad consideran necesarios para la preparación adecuada y oportuna de su información financiera.

### **Responsabilidad de la Administración**

La Administración de la Entidad 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 Entidad 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.

### **Responsabilidad del Revisor Fiscal**

Mi responsabilidad como Revisor Fiscal es realizar un trabajo de aseguramiento para expresar una conclusión, basado en los procedimientos ejecutados y en la evidencia obtenida, sobre si los actos de los administradores de la Entidad 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 Entidad para salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder.

PwC Contadores y Auditores S.A.S., Calle 100 No. 11A-35, Piso 5, Bogotá, Colombia.  
Tel: (60-1) 7431111, [www.pwc.com/co](http://www.pwc.com/co)





**A los señores Miembros de la Asamblea de Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.**

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 Entidad 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 Entidad o de terceros que estén en poder de la Entidad al 31 de diciembre de 2022 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 Entidad, 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 Entidad 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 Entidad. 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 Entidad son adecuados.

Los procedimientos de aseguramiento realizados fueron los siguientes:

- Revisión de los estatutos de la Entidad, 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 Entidad 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 Entidad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Comprensión y evaluación de los componentes de control interno sobre el reporte financiero de la Entidad, 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.



**A los señores Miembros de la Asamblea de Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.**

- Comprensión y evaluación del diseño de las actividades de control relevantes y su validación para establecer que las mismas fueron implementadas por la Entidad y operan de manera efectiva.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para la conclusión que expreso más adelante.

### **Limitaciones inherentes**

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre información financiera puede no prevenir o detectar incorrecciones materiales debido a fraude o error. Así mismo, es posible que los resultados de mis procedimientos puedan ser diferentes o cambien de condición durante el periodo evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas ejecutadas durante el periodo. Adicionalmente, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad del control interno a periodos 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.

### **Conclusión**

Con base en la evidencia obtenida del trabajo efectuado y descrito anteriormente, y sujeto a las limitaciones inherentes planteadas, salvo el incumplimiento a los estatutos que alude la nota 33 a los estados financieros sobre la no realización del comité de auditoría que se debe efectuar de forma trimestral, concluyo que, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022, los actos de los administradores de la Entidad 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 Entidad 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, appearing to read 'Yurany Marcela Ordoñez Cifuentes', is written over a circular stamp.

Yurany Marcela Ordoñez Cifuentes  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 234389-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
10 de marzo de 2023