

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

Por los periodos terminados al 31 de diciembre  
de 2023 y al 31 de diciembre de 2022



## Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros

A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.

### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos de Credivalores Crediservicios S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 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 2023 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 su sigla 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

Llamo la atención sobre la Nota 18 en los estados financieros, que indica que la Entidad registraba al 31 de diciembre de 2023 obligaciones financieras por valor de \$1.538.217 millones de pesos, de los cuales \$805,688 millones correspondían a Notas 144 A/Reg S. Tal como se indica en la nota 1 de los estados financieros, a la fecha de emisión del presente informe, la administración como parte de sus planes para fortalecer la estructura de capital, así como mejorar la liquidez de la Entidad, se encuentra desarrollando un plan de acción para renegociar la deuda con los tenedores de los bonos y de esta manera mejorar su situación financiera, lo cual soporta la utilización del principio de negocio en marcha. Mi opinión no es modificada con respecto a este asunto.

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



A los señores 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.

Asunto clave de la auditoría	Modo en el que el asunto clave se ha tratado en la auditoría
<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 bajo la Norma Internacional de Información Financiera – NIIF 9, que consta principalmente de créditos de consumo. Al 31 de diciembre de 2023, la provisión para pérdidas por deterioro de créditos era de \$475,798 millones para el total de cartera de créditos por \$1,858,276 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>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>Mi trabajo sobre la provisión para pérdidas por deterioro de cartera de créditos consistió en la ejecución de pruebas de auditoría sustantivas y de evaluación de controles, 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> <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> <p>Se efectuó el recálculo del deterioro de la cartera al 31 de diciembre de 2023 sobre el total de la cartera utilizando el modelo de pérdida esperada, producto de lo cual se verificó que el saldo es razonable.</p>



A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.

Asunto clave de la auditoría	Modo en el que el asunto clave se ha tratado en la auditoría
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.	

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

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

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

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

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

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión.

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



**A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.**

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.

También proporcioné a los encargados de la dirección de la Entidad una declaración sobre mi cumplimiento de los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar mi independencia y, en caso de presentarse, las correspondientes salvaguardas.



**A los señores 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 y **la implementación del programa de transparencia y ética empresarial**. 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 2023 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 2023 la Entidad no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.
- e) La Entidad ha implementado el programa de transparencia y ética empresarial en cumplimiento de la Circular Externa 100-000011 de 2021 emitida por la Superintendencia de Sociedades.



**A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.**

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, 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 y sobre la efectividad de los controles del proceso de reporte financiero, emití un informe separado de fecha 6 de marzo de 2024.

**Otros asuntos**

Los estados financieros de la Entidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 fueron auditados por otro revisor fiscal, vinculado a PwC Contadores y Auditores S. A. S., quien en informe de fecha 10 de marzo de 2023 emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos.

A handwritten signature in black ink that reads 'Claudia Yamile Ruiz Gerena'.

Claudia Yamile Ruiz Gerena  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 129913-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
6 de marzo de 2024

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 diciembre de 2023	Al 31 diciembre de 2022
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	59.794	273.052
Activos financieros a valor razonable medidos contra ganancias y pérdidas			
Inversiones a valor razonable	9.1	983	988
Instrumentos derivados	17	13.806	98.861
Cartera de préstamos	12	-	381
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>		<b>14.789</b>	<b>100.230</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>			
Créditos de consumo	12	1.858.276	2.005.440
Deterioro	12	(455.798)	(372.608)
<b>Cartera total de préstamos, neto</b>	12	<b>1.402.478</b>	<b>1.632.832</b>
Cuentas por cobrar, neto	12	257.284	320.129
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.659.762</b>	<b>1.952.961</b>
Activos fiscales corrientes	22	41.476	32.012
Activos por impuestos diferidos	22	128.756	157.736
Propiedad y equipo neto	14	301	173
Activos por derecho de uso	15	9.289	2.021
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	16	12.841	39.852
Inversiones en Patrimonio	9.2	4.650	4.710
Inversiones en asociadas	10	11.895	14.945
<b>Total activo</b>		<b>1.943.554</b>	<b>2.577.692</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	18	1.538.217	2.534.228
Otros pasivos por arrendamiento	15	9.349	2.179
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.547.566</b>	<b>2.536.407</b>
Beneficios a los empleados	19	1.054	1.053
Otras provisiones	20	2.932	3.028
Cuentas por pagar	21	91.120	51.892
Pasivos por impuestos corrientes	22	1.616	1.698
Otros pasivos	23	25.560	40.057
<b>Total de los pasivos</b>		<b>1.669.848</b>	<b>2.634.135</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	24	225.324	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	24	255.021	71.169
Otro resultado integral	25	(161)	(49.470)
Resultado acumulado ejercicios anteriores		(202.465)	99.995
Resultado convergencia NIIF		(21.910)	(21.910)
Utilidades (pérdida) del ejercicio		6.859	(302.459)
<b>Total patrimonio</b>		<b>273.706</b>	<b>(56.443)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.943.554</b>	<b>2.577.692</b>

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

  
Jaime Buriticá Leal  
Representante Legal

  
Carmen Caro Cárdenas  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 119334-T

  
Claudia Yamile Ruiz Gerena  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 129913-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>Notas</b>	<b>De enero 01 a diciembre 31 2023</b>	<b>De enero 01 a diciembre 31 2022</b>
Ingresos por intereses y asimilados	26.1	<b>272.861</b>	<b>286.766</b>
Costos financieros intereses	18	(420.860)	(491.269)
Diferencia en cambio	18	321.672	(121.755)
Ingresos por comisiones y otros servicios con clientes	26.2	<b>65.074</b>	<b>113.128</b>
<b>Intereses netos</b>		<b>238.747</b>	<b>(213.130)</b>
Gastos por provisiones y condonaciones de cartera de créditos	12	(122.924)	(83.739)
Gastos en provisiones de otras cuentas por cobrar	13	(12.988)	(11.298)
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades de operación</b>		<b>102.835</b>	<b>(308.167)</b>
<b>Otros gastos</b>			
Gastos por beneficios a los empleados		(12.922)	(14.358)
Gasto por depreciación y amortización	14 y 16	(6.916)	(6.222)
Gastos por depreciación de activos de derechos de uso	15	(2.239)	(2.056)
Otros gastos	27	(80.002)	(88.880)
<b>Total otros gastos</b>		<b>(102.079)</b>	<b>(111.516)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) neta operacional</b>		<b>756</b>	<b>(419.683)</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
Otros ingresos	28.2	1.421	2.122
Rendimientos financieros	28.1	6.985	7.566
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>8.406</b>	<b>9.688</b>
<b>Costos financieros</b>			
Valoración inversiones a valor razonable	28.3	(3)	(9)
<b>Total costos financieros</b>		<b>(3)</b>	<b>(9)</b>
<b>Resultados Financieros netos</b>		<b>8.403</b>	<b>9.678</b>
<b>Ganancia (Pérdida), antes de impuestos</b>		<b>9.159</b>	<b>(410.004)</b>
(Gasto) Recuperación por impuestos diferido	22	(2.300)	107.545
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>		<b>6.859</b>	<b>(302.459)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción (en pesos)</b>		<b>860</b>	<b>(63.211)</b>

  
Jaime Buritica Leal  
Representante Legal

  
Carmen Caro Carlenas  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 119334-T

  
Claudia Yamile Ruiz Gerena  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 129913-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el período terminado al 31 de diciembre	
	2023	2022
<b>Utilidad (Pérdida) neta del año</b>	<b>6.859</b>	<b>(302.459)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		
Acciones (Nota 9.2 - 10)	(3.110)	-
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:</b>		
Valoración instrumentos financieros forwards	161	300
Valoración instrumentos financieros coupon only swap	17.074	(40.869)
Valoración instrumentos financieros opciones	62.764	21.190
Impuesto diferido (Nota 22.5)	(27.581)	6.782
<b>Total otro resultado integral del período</b>	<b>49.309</b>	<b>(12.597)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>56.168</b>	<b>(315.056)</b>

  
 Jaime Burticá Leal  
 Representante Legal

  
 Carmen Caro Cárdenas  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 119334-T

  
 Claudia Yamile Ruiz Gerena  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 129913-T  
 Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en colocación de acciones</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otro resultado Integral</u>	<u>Resultado por convergencia NIIF</u>	<u>Ejercicios anteriores</u>	<u>Utilidades del ejercicio</u>	<u>Total</u>
<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)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	(12.596)	-	-	-	(12.596)
Pérdida 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>(56.444)</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	(302.459)	302.459	-
Capitalización	90.130	183.852	-	-	-	-	-	-	273.982
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	49.309	-	-	-	49.309
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	6.859	6.859
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>225.324</b>	<b>255.021</b>	<b>(12.837)</b>	<b>23.875</b>	<b>(161)</b>	<b>(54.848)</b>	<b>(169.527)</b>	<b>6.859</b>	<b>273.706</b>

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



Jaime Buritica Leal  
Representante Legal



Carmen Caro Cardenas  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 119334-T



Claudia Yamile Ruiz Gerena  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 129913-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 diciembre 2023	Al 31 diciembre 2022
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad (Pérdida) después de impuesto sobre la renta		6.859	(302.459)
<b>Conciliación de la (pérdida) utilidad después de impuestos sobre la renta:</b>			
Depreciación de propiedad y equipo	14	97	240
Depreciación de activos por derechos de uso	15	2.239	2.056
Amortización de activos intangibles	16	28.595	5.982
Amortización gastos pagados por anticipado	16	2.894	5.377
Amortización de Primas Call Opciones	17	44.041	-
Aumento de deterioro para cartera de créditos, neto	12	104.496	75.368
Amortización de costos de transacción pasivos		52.969	31.875
Aumento de condonaciones	12	18.428	8.371
Deterioro cuentas por cobrar	13	12.988	11.298
Valoración Instrumentos Financieros Derivados		112.103	236.116
Producto de la venta de Propiedad y Equipo	14	(53)	-
Producto de la venta de Cartera de Créditos		(1.615)	(49.527)
Valoración de cartera medidos a valor razonable	12	381	16.302
Cambio en inversiones en asociados	10	(25)	(4)
Causación intereses obligaciones financieras		250.571	271.783
Diferencia en cambio por reexpresión		(265.519)	290.385
Impuesto de renta y diferido		2.300	(107.545)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>			
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Aumento de Cartera de créditos capital e intereses		117.586	41.718
Aumento de Cuentas por Cobrar		41.254	113.385
Adquisición de Activos Intangibles		(1.833)	(2.225)
Aumento de Gastos Pagados por Anticipado		(2.633)	(4.995)
Aumento (disminución) de otros Activos Intangibles		(13)	121
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar		40.035	(27.202)
Aumento por Beneficios a Empleados		1	58
Impuesto sobre las ganancias pagado		(10.446)	(10.040)
Aumento de Provisiones		(96)	2.110
Aumento de Otros Pasivos		(14.497)	(1.942)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>541.107</b>	<b>606.606</b>
<b>Variación neta en activos de inversión:</b>			
Aumento de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		31	417
Originado por la venta de Propiedad y Equipo		53	-
Adquisición propiedad y equipo		(225)	(184)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>		<b>(141)</b>	<b>233</b>
<b>Variación neta en actividades de financiación</b>			
Adquisición de obligaciones financieras		301.248	895.631
Resultado en la liquidación por vencimiento de derivados		35.450	292.211
Pago de obligaciones financieras		(1.003.154)	(1.208.090)
Pago intereses Obligaciones Financieras		(255.033)	(284.002)
Aumento por Pago Primas Call Opciones		(48.227)	(7.051)
Diferencia en cambio por realización		(56.155)	(168.668)
Capitalización		273.982	-
Pago arrendamientos financieros		(2.337)	(2.370)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b>(754.226)</b>	<b>(482.339)</b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(213.260)</b>	<b>124.500</b>
Diferencia en cambio efectivo y equivalentes del efectivo		2	38
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		273.052	148.514
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>		<b>59.794</b>	<b>273.052</b>

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

  
Jaime Buritica Leal  
Representante Legal

  
Carmen Caro Cárdenas  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 119334-T

  
Claudia Yamile Ruiz Gerena  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 129913-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

## **1. ENTIDAD QUE REPORTA**

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

Mediante Escritura Pública Número 4532 de diciembre 12 de 2008 se realizó la fusión de las Sociedades Crediservicios S. A. y Credivalores S. A. La fusión fue aprobada por unanimidad por la Asamblea de Accionistas de ambas empresas llevadas a cabo el 31 de julio de 2008; donde Crediservicios S. A. (absorbente), continuará existiendo jurídicamente después de la fusión por absorción de Credivalores S. A. (absorbida), sociedad que se extingue (se disuelve sin liquidarse) y cuyo patrimonio se fusionó con el de Crediservicios S. A., mediante la integración de activos y pasivos, suscrito por los representantes legales de dichas sociedades.

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

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

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

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

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

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

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

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

Al corte de los estados financieros Credivalores, tiene agencias a nivel nacional, así: Bogotá, Armenia, Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Cúcuta, Florencia, Ibagué, Manizales, Medellín, Montería, Neiva, Pereira, Riohacha, Santa Marta, Sincelejo, Tunja, Valledupar y Villavicencio.

## **Negocio en Marcha**

De conformidad con lo señalado en los Artículos 218 y 457 del Código de Comercio, como la Ley 2069 de 2020 en su artículo 4 párrafo 1 y el Decreto 854 de 2021 expedido por el Ministerio de Industria y Comercio, Credivalores ha evaluado desde las siguientes perspectivas el desempeño de la Sociedad 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.

Es de señalar que según lo enunciado en el marco conceptual de las normas NIIF, en el numeral 3.9 hipótesis de negocio en marcha, Credivalores prepara y presenta los estados financieros en el entendimiento que es una entidad que está en funcionamiento y continuará su actividad dentro del futuro previsible. Por lo tanto, la entidad no tiene la intención ni la necesidad de liquidar o cesar su actividad comercial.

Credivalores, con el apoyo de un Comité Ad Hoc de Bonistas, durante el primer trimestre de 2024 realizará una oferta de intercambio por los bonos 144A / Reg S con vencimiento en febrero de 2025 cuyo objetivo es reforzar su estructura de capital y contribuir a la sostenibilidad financiera a largo plazo de la Compañía. Tras el anuncio de la Compañía de usar el periodo de gracia para lanzar la oferta, Fitch bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor de largo plazo en monedas local y extranjera a C, la calificación de deuda internacional senior a C/RR4 y las IDR de corto plazo a C. También bajo las calificaciones nacional de corto y largo plazo a C(col), así como la emisión de bonos ordinarios con garantía del Fondo Nacional de Garantías a CCC+(col).

Durante 2023, Credivalores desarrolló diferentes estrategias con el fin de obtener la liquidez necesaria para el desarrollo del modelo de negocio.

## **Entorno Económico**

En el transcurso del 2023, la economía colombiana se ha enfrentado a desafíos significativos, evidenciando una notable desaceleración en diversos sectores, lo que ha repercutido en los resultados y contribuciones al Producto Interno Bruto (PIB). Se anticipa un crecimiento cercano al 1,2% del PIB para este año, y las proyecciones de la OCDE sugieren una cifra próxima al 1,4% para el 2024. Sin embargo, algunos analistas prevén un crecimiento por debajo del 1% en 2024, atribuido a los elevados niveles de inflación en 2023, los cuales se esperan que persistan por encima del rango meta del Banco de la República (3%-4%) en 2024.

La crisis se ve agravada por el máximo histórico alcanzado por las tasas de interés en los últimos 25 años. Esta situación ha conducido a una significativa desaceleración en la demanda de crédito, tanto en el ámbito de consumo como en el comercial/productivo. Las cifras de Asobancaria indican que, en términos reales, las carteras de consumo y comercial han experimentado decrecimientos del -10,5% y 5,3%, respectivamente, en comparación con noviembre de 2022.

Frente a este panorama y con la necesidad de combatir la inflación, el ajuste en la tasa de intervención fue mínimo en 2023, alcanzando un descenso del 13% solo en el mes de diciembre. Las expectativas para 2024 son más optimistas, anticipando que la tasa de intervención podría situarse entre el 9% y el 10%, según las proyecciones macroeconómicas de Bancolombia y su grupo de investigaciones económicas. No obstante, los primeros meses de 2024 serán cruciales para evaluar la velocidad de esta disminución.

Con la expectativa de mejorar las condiciones de tasas, se espera que el crecimiento económico comience a recuperarse a medida que la disminución de la tasa de intervención se refleje en las tasas de interés de los créditos al público. Este escenario podría incentivar la llegada de inversión directa al país, mejorando el desempeño y estimulando el crecimiento de diversos sectores económicos hacia finales de 2024.

En cuanto a la tasa de desempleo, a pesar del decrecimiento registrado en el último trimestre de 2023, se mantiene en un dígito, alcanzando el 9% en noviembre. Sin embargo, se espera un posible repunte a principios de 2024 debido a la marcada desaceleración experimentada desde el tercer trimestre. La consolidación de la tendencia decreciente dependerá de que el sector productivo retome la senda de crecimiento e incremente la productividad hacia finales del próximo año.

La incertidumbre política, combinada con las condiciones de tasas mencionadas, ha sido responsable de la disminución de la inversión extranjera directa como porcentaje del PIB, pasando del 22% en periodos prepandémicos a aproximadamente el 18% en la actualidad.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

En el ámbito fiscal, Colombia atraviesa un periodo donde se consolidan iniciativas para mejorar y aumentar el recaudo de impuestos. No obstante, el pronóstico es incierto debido a que la agenda de reformas implica un aumento en el gasto público, mientras que el incremento del recaudo vía impuestos está supeditado a efectos cíclicos asociados al crecimiento de la actividad productiva y a la capacidad de fiscalizar estas actividades, factores aún inciertos en la coyuntura actual. Se vislumbra un alto riesgo de romper la regla fiscal en los próximos años, generando un aumento de la deuda pública, la eliminación de exenciones tributarias y posiblemente la necesidad de nuevas reformas tributarias para incrementar los ingresos y llevar a cabo la agenda política del gobierno.

Ante el escenario inflacionario al cierre de 2023, con un indicador del 9,28% en diciembre, se implementó un aumento del 12,07% en el salario mínimo. Esta medida desafiará tanto al sector público como al privado, considerando que la desaceleración económica impactará el desempeño y la productividad en el primer semestre, así como la capacidad para generar nuevos puestos de trabajo.

El tipo de cambio seguirá siendo una variable determinante para el desempeño del país en 2024. A pesar de haber recortado la brecha frente al dólar con las economías de la región, se anticipa una alta volatilidad hasta que prevalezca la dinámica bajista de las tasas de la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE). Este escenario será crucial para que Colombia recupere su atractivo como destino de inversión, siempre y cuando la incertidumbre en otros aspectos se disipe y se mantenga en la senda de crecimiento prevista, con indicadores de referencia convergiendo hacia los rangos meta definidos por el Banco Central.

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

Credivalores, continúa 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.

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

Credivalores estructuró líneas adicionales colateralizadas para la cartera de libranza que permiten a la Compañía desarrollar su actividad operacional durante el 2024.

Adicionalmente, Credivalores cuenta con la capacidad para realizar emisiones de bonos en dólares y hacer uso de líneas de crédito disponibles.

**Asunto que Califica el Control Interno**

Durante 2023 se realizaron los comites de auditoria en los meses de septiembre, noviembre y diciembre de 2023.

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

### **2.1 Bases de presentación**

Los estados financieros de la entidad Credivalores, 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 2023), 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 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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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

### **3. 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 períodos 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 2023:

#### **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.

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.

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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, busca mantener diversas fuentes de financiación a nivel local e internacional desde los mercados bancarios y de capitales.

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

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

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

El modelo de negocio de Credivalores 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, 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**

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.

### **3.4. Naturaleza estacional de los ingresos y gastos**

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

### **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 periodo 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 periodos 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**

Credivalores presenta el estado de situación financiera basada en el orden de liquidez. A continuación, las políticas contables más 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 se determinó con relación, entre otros, al activo total, al pasivo total, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda.

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

<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 2023 la posición neta en USD es de (318.841.113) (Corto).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los tipos de cambio COP/USD certificados por la Superintendencia Financiera fueron 3.822,05 y 4.810,20 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**

Los activos financieros de la entidad están compuestos por 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

#### 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.

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 mismos. 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

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, sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

La Compañía clasifica los siguientes instrumentos financieros a costo amortizado:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Credivalores S. A. Modelo de negocio					
Producto	Medición	Plazos	Valoración	Características	% Estimado Colocaciones
TuCrédito	Valor razonable	0 - 90 días de desembolso	Precio de mercado	Cartera de libranzas vigente y mejor calificada	25%
	Costo Amortizado	> 91 días posteriores al desembolso	Tasa indexada equivalente	Cartera de libranzas vigente y morosa	
CrediUno	Costo Amortizado	Cartera	Tasa indexada equivalente	Tarjeta de crédito	75%

#### 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.
- 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).

#### 4.5 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.

#### 4.6. 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.

#### **4.6.1. 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.

#### **4.7. Cuentas por cobrar**

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

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

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

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

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

#### **4.8 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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:

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

#### Mejoras en propiedades ajenas

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

#### 4.9. Activos intangibles

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

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

Clase de activo	Vida útil	Valor residual	Métodos de Depreciación
Software	1 a 3 años	Cero	Línea Recta
Licencias	1 a 3 años	Cero	Línea Recta
Marcas	1 a 10 años	Cero	Línea Recta
Contratos de exclusividad	1 a 20 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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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 2023, usando la tarifa de impuesto sobre la renta del 35%.

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 2023 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 re colocación.

#### **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 144A/Reg S) 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.

#### **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.

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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.

#### 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.	
Comisión de Corretaje	Comprende la comisión que se cobra en contrato celebrado con FGA por concepto de corretaje.	<b>NIIF 15</b>
<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.	
Seguros Vida Plus	Cuota de administración por seguro de vida plus de la línea de CrediUno.	

#### 4.15.2. Ingresos de actividades ordinarias

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

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

#### **4.15.3. 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**

El Decreto 1611 de 2022 actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incorporando principalmente enmiendas a las normas que ya habían sido compiladas por los Decretos 938 de 2021, 2270 de 2019 y 1432 de 2020, que consideraban las reglamentaciones incorporadas por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2019.

##### **Revelación de políticas contables: Enmiendas a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF 2**

El IASB modificó la NIC 1 para requerir que las entidades revelen sus políticas contables materiales en lugar de sus políticas contables significativas. Las enmiendas definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es material. Aclaran además que no es necesario revelar información sobre políticas contables inmateriales. Si se revela, no debe ocultar información contable importante.

Para respaldar esta enmienda, el IASB también modificó el Documento de práctica de las NIIF 2 Realización de juicios sobre la materialidad para brindar una guía sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables.

##### **Definición de estimados contables: Enmiendas a la NIC 8**

La enmienda a la NIC 8 Políticas contables, cambios en los estimados contables y errores aclara cómo las Compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en los estimados contables. La distinción es importante porque los cambios en los estimados contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros, pero los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al período actual.

##### **Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos provenientes de una única transacción: Enmiendas a la NIC 12**

Las enmiendas a la NIC 12 Impuestos a las ganancias requieren que las Compañías reconozcan impuestos diferidos sobre transacciones que, en el momento del reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporales gravables y deducibles. Por lo general, se aplicarán a transacciones tales como arrendamientos de arrendatarios y obligaciones de desmantelamiento y requerirán el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos adicionales.

La enmienda se debe aplicar a las transacciones que se produzcan a partir del inicio del primer período comparativo presentado. Además, las entidades deben reconocer los activos por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que puedan utilizarse) y los pasivos por impuestos diferidos al principio del primer período comparativo para todas las diferencias temporales deducibles y gravables asociadas a:

- activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

- pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los correspondientes montos reconocidos como parte del costo de los respectivos activos.

El efecto acumulado del reconocimiento de estos ajustes se reconoce en las ganancias acumuladas o en otro componente del patrimonio neto, según corresponda.

La NIC 12 no abordaba anteriormente la manera de contabilizar los efectos tributarios de los arrendamientos dentro del balance y las transacciones similares, y se consideraban aceptables varios enfoques. Es posible que algunas entidades ya hayan contabilizado dichas transacciones de acuerdo con los nuevos requisitos. Estas entidades no se verán afectadas por las enmiendas.

#### **Modificación a la NIC 16 Arrendamientos – Consideraciones relacionadas con el COVID 19**

La modificación incluye la aplicación retroactiva por reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19, reconociendo el efecto acumulado inicial como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas.

Nota: Si como resultado del análisis efectuado por la administración de la Compañía no identifica un impacto material por la aplicación de las enmiendas anteriormente mencionadas, la Compañía podrá optar por dejar solamente el siguiente párrafo en la sección 3.2:

Se han publicado ciertas enmiendas a los estándares de contabilidad y de información financiera, que no son obligatorias para los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto material en la entidad en los presentes estados financieros y en transacciones futuras previsible.

#### **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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**6.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes**

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

Para mediciones del valor razonable clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, una entidad proporcionará información cuantitativa sobre los datos de entrada no observables significativos utilizados en la medición del valor razonable.

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 sobre bases recurrentes:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Nivel 3</b>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	983	988
<b>ACTIVOS</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 2</b>
<b>Instrumentos derivados de negociación</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward	-	5.120
Opciones	2.568	96.836
Swap	-	(10.146)
Prima Call	11.238	7.051
<b>Consumo</b>		
Libranza	-	381
<b>Total activos a valor razonable</b>	<b>14.789</b>	<b>100.230</b>

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

**6.2. Determinación de valores razonable**

La metodología aplicable a los instrumentos para Credivalores es:

**6.2.1 Valoración de forwards**

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

**6.2.2 Valoración de swap**

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

**6.2.3 Valoración de opciones**

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

#### 6.2.4 Valoración de cartera

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

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

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

#### 6.2.5 Instrumentos de patrimonio

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.

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

#### 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

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

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

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

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

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

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

Valor razonable	31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
<b>Activo</b>				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	1.858.276	1.493.769	2.005.440	1.727.703
<b>Suma</b>	<b>1.858.276</b>	<b>1.493.769</b>	<b>2.005.440</b>	<b>1.727.703</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones Financieras	1.538.217	1.535.755	2.534.228	2.527.649
<b>Suma</b>	<b>1.538.217</b>	<b>1.535.755</b>	<b>2.534.228</b>	<b>2.527.649</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 reconoce préstamos y cuentas por cobrar, valores de negociación e inversión y otros activos o pasivos en sus fechas efectivas.

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

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

##### **iii. Costo amortizado**

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

##### **iv. Valor razonable**

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

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

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

La técnica de valoración elegida utiliza, en la medida de lo posible, la información obtenida directamente del mercado, utilizando la menor cantidad de datos estimados por Credivalores, incorporando todos aquellos factores que normalmente serían considerados por los participantes en el mercado para fijar el precio de dichos instrumentos financieros y es coherente con las metodologías de fijación de precios generalmente aceptadas. Las estimaciones de valor razonable obtenidas de los modelos financieros se ajustan para tener en cuenta otros factores como la incertidumbre sobre su riesgo o el modelo de liquidez. Los ajustes se incluyen cuando Credivalores cree que otro actor del mercado utiliza estas mismas estimaciones al determinar el precio de una transacción (ver nota 6).

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El modelo de negocio de la Compañía incluye préstamos de libranza a valor razonable con cambios en las ganancias y pérdidas, por lo que los préstamos originados dentro de los 90 días anteriores a la fecha de los estados financieros se valoran a valor razonable. Con el fin de estimar el valor razonable de estos préstamos, que podrían venderse a instituciones financieras a un precio de mercado, la Compañía evalúa la tasa de préstamo de estos préstamos dentro del mercado de referencia para evaluar la tasa a la que otras instituciones financieras consideraron como pares y comparables a la Compañía estarán dispuestos a invertir sus recursos y mantener los préstamos de libranza dentro de su balance. Teniendo en cuenta los resultados de la evaluación de las tasas, la Compañía evalúa cuatro variables para obtener el valor de la tasa ajustada aplicable a las transacciones de venta de cartera de préstamos, de acuerdo con criterios internos:

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

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

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

#### 6.4.1. Cartera de préstamos y créditos

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

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

##### 6.4.1.1. Activos financieros a valor razonable

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

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

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

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

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**

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

### **Objetivo y lineamientos generales**

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

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

### **7.1. Estructura de gobierno**

#### **Junta Directiva**

Corresponde a la Junta Directiva de Credivalores, 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

- El comité de riesgo se reúne mensualmente y está conformado por miembros e invitados, dentro de los cuales están:
  - Gerente General
  - Jefe de Riesgos
  - Gerente de Cobranzas
  - Director de Planeación Financiera
  - Director de Modelos Analytics y Estrategia
  - Director de Operaciones y Tecnología
  - Gerentes Comerciales

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

### **Jefatura de Riesgos**

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

### **Auditoría Interna**

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

### **Administración de riesgo financiero**

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

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

No se han producido cambios en ninguna política de administración de riesgos desde el 31 de diciembre de 2023. 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 2023.

### **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 2023 no hubo cambios significativos en las políticas y la manera en que Credivalores maneja el riesgo de crédito.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 como se indica a continuación:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	59.794	273.052
Instrumentos financieros, neto	19.440	104.559
<b>Cartera de créditos</b>		
Créditos de consumo	1.858.276	2.005.440
Cartera Libranza	-	381
Cuentas por cobrar, neto	257.284	320.129
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b><u>2.194.794</u></b>	<b><u>2.703.561</u></b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>		
Créditos aprobados no desembolsados	957.060	530.529
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>	<b><u>957.060</u></b>	<b><u>530.529</u></b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b><u>3.151.854</u></b>	<b><u>3.234.090</u></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 información 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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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%.

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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Los escenarios económicos utilizados al 31 de diciembre de 2023 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para los años que terminan el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022<sup>1</sup>:

	2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Índice de precios al consumidor	186,78	166,13	207,43
Índice de precios al consumidor inflación año corrido	3,04	2,25	3,83
Índice de precios de importación	113,92	112,66	115,17
Índice de seguimiento a la economía	121,24	121,94	120,55
Indicador de seguimiento de la economía, datos afectados por efecto estacional	119,08	119,69	118,47
Índice de seguimiento a la economía, datos afectados por efecto estacional año corrido	2,48	2,67	2,28
Índice de la tasa de cambio real (ITCR), según IPP - Bilateral con Estados Unidos	169,92	167,05	172,79
Producto interno bruto	\$ 237.522	\$ 240.379	\$ 234.665
Producto interno bruto Tasa de crecimiento Anual	1,77	1,95	1,60
Tasa de desempleo	9,96	9,90	10,02
Tasa representativa del mercado	\$ 4.257,98	\$ 4.209,60	\$ 4.306,35
Tasa de usura	37,2%	36,9%	37,5%
Variación de la tasa de usura	-1,49	-1,42	-1,56
Índice de precios al consumidor	176,30	155,66	155,66
Producto interno bruto	\$ 235.953	\$ 238.811	\$ 238.811
Tasa de usura	37%	36%	36%
Índice de precios del productor	174,84	174,17	174,17
Índice de precios de exportaciones, según comercio exterior	175,55	176,82	176,82
Índice de precios de la construcción pesada	100,65	97,68	97,68

### Calificación de riesgo crediticio

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

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

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.

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

### **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.

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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 2023:

	<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	37.143	12.768	405.887	455.798
Cartera total de préstamos	<b>37.143</b>	<b>12.768</b>	<b>405.887</b>	<b>455.798</b>
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	37.143	12.768	405.887	455.798
<b>Asignación de pérdida total</b>	<b>37.143</b>	<b>12.768</b>	<b>405.887</b>	<b>455.798</b>

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

- (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	33.101	17.023	322.485	372.609
Cartera total de préstamos	<b>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	33.101	17.023	322.485	372.609
<b>Asignación de pérdida total</b>	<b>33.101</b>	<b>17.023</b>	<b>322.485</b>	<b>372.609</b>

El siguiente cuadro muestra para los préstamos etapa 3 evaluados individualmente para ECL el monto bruto y los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de diciembre de 2023.

	<b>Monto bruto registrado</b>	<b>Subsidio reconocido</b>
Con provisión reconocida		
Consumo	672.134	405.887
<b>Total</b>	<b>672.134</b>	<b>405.887</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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 2023**

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Total, cartera gestionada	En balance Cartera
ACTUAL	544.481	428.248	26.550	999.279	912.996
1-30	7.322	43.137	20	50.479	50.026
31-60	4.895	18.006	23	22.924	22.712
61-90	3.177	18.810	7	21.994	21.908
91 a 180	7.283	40.394	12	47.689	47.243
181 a 360	15.831	86.219	90	102.140	101.986
> a 360	129.067	193.718	7.582	330.367	327.671
<b>Totales</b>	<b>712.056</b>	<b>828.532</b>	<b>34.284</b>	<b>1.574.872</b>	<b>1.484.542</b>

**Al 31 de diciembre de 2022**

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Total cartera gestionada	En balance cartera
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>

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 2023**

Estado	Cartera comprometida	Cartera No comprometida	Total
ACTUAL	\$ 630.429	\$ 368.850	\$ 999.279
1-30	\$ 15.375	\$ 35.104	\$ 50.479
31-60	\$ 17.625	\$ 5.299	\$ 22.924
61-90	\$ 14.370	\$ 7.624	\$ 21.994
91 a 180	\$ 30.698	\$ 16.991	\$ 47.689
181 a 360	\$ 71.028	\$ 31.112	\$ 102.140
> a 360	\$ 140.169	\$ 190.198	\$ 330.367
<b>Totales</b>	<b>919.694</b>	<b>655.178</b>	<b>1.574.872</b>

**Al 31 de diciembre de 2022**

Estado	Cartera comprometida	Cartera No comprometida	Total
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 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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.

<b>Entidad</b>	<b>Tipo de cuenta</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Banco de Bogotá	Ahorros/Corriente	2	62
Bancolombia	Ahorros/Corriente	6.050	9.151
Banco de Occidente	Ahorros/Corriente	11	94
Banco Santander	Corriente	-	490
JP Morgan	Corriente	-	7
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	49.316	234.793
JP Morgan USD	Depósito	-	11
Banco Santander USD	Corriente	36	479
<b>Total</b>		<b>55.415</b>	<b>245.087</b>

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

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

<b>Conceptos</b>	<b>Entidad</b>	<b>Calificación</b>	<b>Entidad calificadora</b>
	<b>financiera</b>	<b>corto plazo</b>	
1	Banco BBVA	AAA	Fitch Ratings
2	Banco de Bogotá	BB+	Fitch Ratings
3	Scotiabank Colpatría	BBB- y F1+	Fitch Ratings
4	Banco de Occidente	AAA y F1+	Fitch Ratings
6	Bancolombia	AAA y F1+	Fitch Ratings
7	Banco Santander	AAA y F1+	Fitch Ratings
8	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 calificador BRC Standard and Pools.

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

**7.4. Riesgo de mercado**

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

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

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	5.634	5.698
Instrumentos derivados	13.806	98.861
Cartera de créditos	-	381
<b>Suma</b>	<b>19.440</b>	<b>104.940</b>
<b>Posición neta</b>	<b>19.440</b>	<b>104.940</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 2023. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de Credivalores que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de diciembre de 2023 (12.199%).
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 2023:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Escenarios</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	\$ 1.065.960
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	\$ 1.058.997
<b>Total escenarios</b>	<b>(6.963)</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	\$ 1.058.997
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	\$ 1.072.923
<b>Total escenarios</b>	<b>6.963</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 2023. 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 2023.
2. Los escenarios tienen implícita la amortización de capital y pago de intereses de las obligaciones financieras, dada su periodicidad contractual y llevándolas hasta el vencimiento.
3. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
4. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de diciembre de 2023 (12.199%).
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 2023.

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Conceptos</b>	<b>Deuda total</b>
Escenario Base (Saldo de capital al 31 de Diciembre de 2023)	\$ 345.042
Escenario 1 (Efecto por revaluación)	\$ 344.170
Escenario 2 (Efecto por devaluación)	\$ 345.912
Variación Escenario1 vs Escenario base	\$ (872)
Variación Escenario 2 vs Escenario base	\$ 870

(1) Volatilidad Obtenida del promedio diario de los últimos 3 años, incluyendo el año 2023.

**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 tener activos líquidos insuficientes 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 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 31 de diciembre de 2023:

<b>Conceptos</b>	<b>Nivel de liquidez</b>
7 días	658%
15 días	394%
30 días	229%

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

<b>31 de diciembre 2023</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	2	2	-	-	-
Bancolombia S. A.	6.050	6.050	-	-	-
Banco de Occidente	11	11	-	-	-
Banco Santander Uruguay	36	36	-	-	-
Alianza Fiduciaria	17	17	-	-	-
Patrimonios autónomos	50.205	50.205	-	-	-
Fondos mutuos	984	984	-	-	-
Agrocañas	4.650	-	-	-	4.650
Fiducolombia	3.471	3.471	-	-	-
Inverefectivas	11.895	-	-	-	11.895
<b>Total activo líquido</b>	<b>77.323</b>	<b>60.778</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.545</b>

  

<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	-	-	-
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	-	-	-
Agrocañas	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>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(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: 3%;** no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 1 Dic-23</b>	
Liquidez Neta	59,794
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1,402,477
<b>Indicador 1</b>	<b>4,3%</b>

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

**Límite inferior: 3%;** no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 2 Dic-23</b>	
Liquidez Neta	59.794
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.524.411
<b>Indicador 2</b>	<b>3,9%</b>

En el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, 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 3%, porque CV utilizará todo el efectivo para desembolsar y hacer crecer la cartera. Esperamos que en el primer trimestre aumente por encima del 3%.

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 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**31 de diciembre de 2023**

<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	59.794	0	0	0	59.794
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	983	0	0	4.650	5.633
Inversiones en Asociadas	0	0	0	11.895	11.895
Activos financieros a costo amortizado (*)	74.791	380.306	471.742	1.222.744	2.149.583
<b>Total activos</b>	<b>135.568</b>	<b>380.306</b>	<b>471.742</b>	<b>1.239.289</b>	<b>2.226.905</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 (*)	177.995	186.499	316.483	1.244.039	1.925.016
<b>Total pasivos</b>	<b>177.995</b>	<b>186.499</b>	<b>316.483</b>	<b>1.244.039</b>	<b>1.925.016</b>

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

**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 de los 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.

**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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Efectivo	2	2
Bancos	55.415	245.087
Fondos de inversión colectiva (8.1)	4.377	15.701
Certificados de depósito a término (8.2)	-	12.021
TIDIS	-	241
	<b>59.794</b>	<b>273.052</b>

A 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, no existen restricciones en ninguna de las cuentas aquí detalladas.

Al corte de diciembre de 2023 existen 16 partidas conciliatorias por valor neto de \$ 5, al corte de diciembre de 2022 existen 30 partidas conciliatorias por valor neto de \$0.7.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(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 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	-	6
Alianza Fiduciaria – FIC	17	5.161
Fiduciaria Banco de occidente	-	11
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	<b>17</b>	<b>5.178</b>

La rentabilidad promedio con corte a diciembre del 2023 es de 30.42% y para 2022 fue de 16.07%.

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

<b>Sociedad administradora</b>	<b>Dic. 2023</b>	<b>Dic. 2022</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 2023, Credivalores no contaba con certificados de Depósito a término (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 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Fondos de inversión colectiva (Notas 9.1)	983	988
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.2)	4.650	4.710
	<b>5.633</b>	<b>5.698</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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Emisor	Tipo de fondo	Mínimo de inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad diciembre 2023	Rentabilidad anual 2022	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	39.144%	40,506%	956	903
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	14,855%	14,039%	24	17
Credicorp Capital	A la Vista	-	-	-	-	4	4
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	0,000%	16,168%	-	64
<b>Totales</b>						<b>984</b>	<b>988</b>

**9.2. Instrumentos de patrimonio**

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Acciones Agrocañas	4.650	4.710
	<b>4.650</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 2023. 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. No se tiene expectativa de venta en los próximos 12 meses.

**10. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Inverefectivas S. A. (a)	11.895	14.945
	<b>11.895</b>	<b>14.945</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 3.822,05 aplicable el 1 de enero de 2024.

	<u>31 de diciembre de 2023</u>		<u>31 de diciembre de 2022</u>	
	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>
<b>Asociadas</b>				
Inverefectivas S. A.	25%	11.895	25%	14.945
		<b>11.895</b>		<b>14.945</b>

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para el año terminado al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
<b>Asociada</b>		
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	<b>14.945</b>	<b>12.369</b>
Ajustes por diferencias cambiarias con cambios en resultados	-	2.377
Ajustes por diferencias cambiarias con cambios en el ORI	(3.075)	-
Ajuste por valoración método de participación	25	199
<b>Saldo al final de ejercicio</b>	<b>11.895</b>	<b>14.945</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**11. 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 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	55.412	244.999
AA	3	89
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>55.415</b>	<b>245.088</b>
	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>Instrumentos de patrimonio (acciones)</b>		
Activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales Sector financiero	5.634	5.698
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>5.634</b>	<b>5.698</b>
	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>Instrumentos de deuda</b>		
AAA	-	12.021
<b>Total instrumentos de deuda</b>	<b>-</b>	<b>12.021</b>

**12. 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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Consumo	1.858.276	2.005.440
Deterioro	(455.798)	(372.608)
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.402.478</b>	<b>1.632.832</b>
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	-	381
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>381</b>
<b>Total cartera de créditos, neta</b>	<b>1.402.478</b>	<b>1.633.213</b>

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 829.365 al 31 de diciembre de 2023 y de \$ 1.053.196 al 31 de diciembre de 2022. Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

Durante el año 2023 se realizaron ventas de cartera por valor de \$ 157.089 y durante el año 2022 ascendieron a \$242.824.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
<b>Saldo inicial</b>	372.608	318.427
Gasto del período	104.496	75.368
Castigos de cartera	(21.306)	(21.187)
<b>Saldo final</b>	<u><b>455.798</b></u>	<u><b>372.608</b></u>

Gastos por provisiones y condonaciones de cartera de créditos:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Gasto del período provisiones	104.496	75.368
Condonaciones	18.428	8.371
<b>Saldo final</b>	<u><b>122.924</b></u>	<u><b>83.739</b></u>

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

**Al 31 de diciembre de 2023**

<b>Modalidad</b>	<u>Capital</u>	<u>Costos de transacción</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	1.484.542	75.984	258.586	39.164	(455.798)	1.402.478
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<u><b>1.484.542</b></u>	<u><b>75.984</b></u>	<u><b>258.586</b></u>	<u><b>39.164</b></u>	<u><b>(455.798)</b></u>	<u><b>1.402.478</b></u>

**Al 31 de diciembre de 2022**

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

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

**Al 31 de diciembre de 2023**

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	271.669	633.461	332.176	738.875	1.858.276
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<u><b>271.669</b></u>	<u><b>633.461</b></u>	<u><b>332.176</b></u>	<u><b>738.875</b></u>	<u><b>1.858.276</b></u>

**Al 31 de diciembre de 2022**

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

**Al 31 de diciembre de 2023**

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	184.465	511.467	279.163	509.447	1.484.542
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>184.465</b>	<b>511.467</b>	<b>279.163</b>	<b>509.447</b>	<b>1.484.542</b>

**Al 31 de diciembre de 2022**

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
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>

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

Modalidad	Al 31 de diciembre 2023		Total
	Capital propio	Cartera administrada	
Consumo	1.484.542	90.330	1.574.872
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.484.542</b>	<b>90.330</b>	<b>1.574.872</b>

Modalidad	Al 31 de diciembre 2022		Total
	Capital propio	Cartera administrada	
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>

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el resumen de la cartera capital vencida en días es el siguiente:

	Consumo	Total	Consumo	Total
Créditos sin vencer	912.996	912.996	1.206.606	1.206.606
En mora, pero sin deterioro	72.738	72.738	85.811	85.811
Cartera morosa a menos de 360	171.137	171.137	107.218	107.218
Cartera morosa a más de 360	327.671	327.671	285.903	285.903
	<b>1.484.542</b>	<b>1.484.542</b>	<b>1.685.538</b>	<b>1.685.538</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**13. CUENTAS POR COBRAR, NETO**

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Deudores (13.1)	98.075	168.909
Relaciones comerciales (13.2)	32.967	43.662
Asfiredito (13.6)	75.967	78.156
Pagos por cuenta de clientes (13.3)	26.238	22.559
Depósitos	-	9.445
Anticipos y avances	-	1
Otras cuentas por cobrar (13.4)	30.623	3.793
A socios y accionistas	1.815	1.815
Provisión cuentas por cobrar (13.5)	(8.401)	(8.211)
	<u><b>257.284</b></u>	<u><b>320.129</b></u>

13.1 El saldo de la cuenta deudores que al 31 de diciembre de 2023 asciende \$98.075 y a 31 de diciembre de 2022 asciende a \$168.909, 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.

13.2 El siguiente es el detalle por tercero de relaciones comerciales:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Finanza inversiones S. A. S.	19.825	-
Ingenio la cabaña S. A.	2.410	2.000
Inversiones Mad capital S. A. S.	10.732	9.736
Activar Valores S. A. S.	-	15.777
Brestol S. A. S.	-	16.149
	<u><b>32.967</b></u>	<u><b>43.662</b></u>

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

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Finanza Inversiones	DTF + 9.41%	DTF + 9.41%
Ingenio la Cabaña	IBR + 8%	IBR + 8%
Mad Capital	DTF + 5%	DTF + 5%

13.3 A continuación se detalla la composición de pagos por cuenta de clientes:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Seguros de Vida Libranzas	12.248	9.928
Seguros CrediUno	7.117	5.976
Seguro Tigo	205	374
Seguros Credipoliza	579	582
Seguros Cartera SG	6.089	5.699
	<u><b>26.238</b></u>	<u><b>22.559</b></u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

13.4 El siguiente es el detalle de la cuenta otras cuentas por cobrar:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Anticipos a Proveedores	-	2.114
A terceros	30.380	14
Embargos	223	1.654
Anticipos a Empleados	20	11
	<b>30.623</b>	<b>3.793</b>

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

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>Saldo al comienzo del período</b>	(8.211)	(7.910)
Deterioro (1)	(12.988)	(11.298)
Castigo	12.798	10.997
<b>Saldo al final del período</b>	<b>(8.401)</b>	<b>(8.211)</b>

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

13.6 Saldos originados en desarrollo del contrato de colaboración empresarial.

**13.4.1. Detalle deterioro**

Al 31 de diciembre de 2023, el importe de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar asciende a \$ 8.401. Los cambios en la provisión por deterioro de cuentas por cobrar se describen en la siguiente tabla:

<b>Tercero</b>	<b>Deterioro</b>	<b>%</b>
Asficrédito	7.587	10,0%
Cartera Colectiva escalonada	814	2.3%
<b>Total</b>	<b>8.401</b>	

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.

**14. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO**

A continuación, se detalla las propiedades y equipo que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Equipo de transporte	279	117
Equipo de oficina y accesorios	1.806	1.771
Equipo de cómputo	388	388
Equipo de redes y comunicación	1.785	1.761
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.354	4.354
<b>Subtotal</b>	<b>8.612</b>	<b>8.391</b>
Depreciación acumulada	(8.311)	(8.218)
<b>Total</b>	<b>301</b>	<b>173</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>Compras</b>	<b>Bajas</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Equipo de transporte	117	162	-	279
Equipo de oficina y accesorios	1.771	40	(5)	1.806
Equipo electrónico	388	-	-	388
Equipo de redes y comunicación	1.761	24	-	1.785
Bienes en arrendamiento Leasing	4.354	-	-	4.354
	<b>8.391</b>	<b>226</b>	<b>(5)</b>	<b>8.612</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	1.614	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>

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 respectivamente:

	<b>31 de diciembre 2022</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Bajas</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Equipo de transporte	117	4	-	121
Equipo de oficina y accesorios	1.643	60	(5)	1.698
Equipo electrónico	1.279	13	-	1.292
Equipo de telecomunicaciones	826	20	-	846
Bienes en arrendamiento Financiero	4.353	-	-	4.353
	<b>8.218</b>	<b>97</b>	<b>(5)</b>	<b>8.310</b>

  

	<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>

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**15. BIENES POR DERECHO DE USO**

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

	<u>Al 31 de diciembre 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre 2022</u>
<b>Activos</b>		
Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso)	9.289	2.021
Activo por impuesto diferido	21	55
<b>Pasivo</b>		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso		
Corrientes	-	(934)
No corrientes	(9.349)	(1.245)
<b>Neto</b>	<u><u>(39)</u></u>	<u><u>(103)</u></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>Derechos de uso Locales y Oficinas</u>
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Costo	9.251	9.696
Depreciación Acumulada	(7.230)	(5.398)
Costo neto	<u><u>2.021</u></u>	<u><u>4.298</u></u>
<b>Periodo terminado al 31 de diciembre</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Saldo al comienzo del año	2.021	4.298
Adiciones	9.507	-
Retiros	-	(221)
Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(2.239)	(2.056)
Saldo al final del Periodo	<u><u>9.289</u></u>	<u><u>2.021</u></u>
<b>Al 31 de diciembre 2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Costo	9.753	9.251
Depreciación Acumulada	(464)	(7.230)
Costo neto	<u><u>9.289</u></u>	<u><u>2.021</u></u>

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

En relación con los derechos de uso registrados en las cuentas de propiedad, planta y equipo se han registrado pasivos por arrendamiento financiero que se incluyen en otros pasivos financieros y que al 31 de diciembre de 2023 tienen los siguientes saldos:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
<b>Pasivos por arrendamiento</b>		
<b>Saldos iniciales</b>	<u><u>2.179</u></u>	<u><u>4.770</u></u>
Adiciones	9.507	-
Pagos	(2.337)	(2.370)
Retiros	-	(221)
<b>Saldos finales</b>	<u><u>9.349</u></u>	<u><u>2.179</u></u>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**15.1 Estado de Resultados**

	<b>31 de diciembre de 2023</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Cargo por depreciación – Activo de Uso	2.239	2.056
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	395	221
Gastos por arrendamientos variables	631	858
<b>Total gastos del periodo</b>	<b>3.265</b>	<b>3.135</b>

Las salidas de efectivo para todos los arrendamientos al 31 de diciembre de 2023 fueron de \$ 3.370 y para 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.

**16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA, NETOS**

A continuación, se detalla los intangibles que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

**Al 31 de diciembre de 2023**

	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo final</b>
Licencias software	1.441	1.833	2.199	1.074
Marcas adquiridas	7.140	-	2.380	4.760
Base de Datos	17.409	-	10.962	6.446
Contratos	13.054	-	13.054	-
Otros	484	2.633	2.894	224
<b>Total</b>	<b>39.528</b>	<b>4.466</b>	<b>31.489</b>	<b>12.504</b>

En 2023 se realizó operación de venta de bases de datos por \$ 10.000 y por contratos de exclusividad \$ 11.777.

**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>

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

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Derechos litigiosos	337	324
<b>Total</b>	<b>337</b>	<b>324</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Amortización marcas	2.380	2.380
Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias	4.439	3.602
<b>Subtotal</b>	<b>6.819</b>	<b>5.982</b>
Asesorías, comisiones PA's, contribuciones	175	1.277
Inversionistas	1.988	3.307
Honorarios	118	375
Seguros	1.094	418
<b>Total</b>	<b>42.908</b>	<b>5.377</b>

**Marcas, Base de Datos y Contratos de Exclusividad**

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. Las proyecciones estimadas en 2018 se mantienen dentro del rango conforme los resultados obtenidos a corte de 2018 a 2023 en línea con las expectativas comerciales de colocación y recaudo, de acuerdo con las dinámicas de crecimiento, contribución de margen y eficiencia en gastos.

Por lo tanto, la conclusión del Avaluador es que 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 se mantienen en el rango aceptable frente a la proyección aún con los efectos por la pandemia. Durante 2023, se materializaron ofertas sobre el portafolio sin generar detrimento para la entidad, se espera durante 2024 mantener esta dinámica generando recompensas en términos de utilidades proyectadas de la operación dentro del rango estimado y proyectado inicialmente

**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 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Prima Call	11.238	7.051
Forward de Cobertura (17.1)	-	5.120
Swaps de cobertura (17.2)	-	(10.146)
Opciones de cobertura (17.3)	2.568	96.836
<b>Total Activos</b>	<b>13.806</b>	<b>98.861</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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de 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 diciembre de 2023 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):

**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 de vencimiento</b>	<b>Precio Strike COP</b>	<b>Cumplimiento</b>
Call Option	Seller	European	3.907.373	11/07/2024	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	11/07/2024	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	13/08/2024	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	13/08/2024	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	12/09/2024	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	12/09/2024	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	10/10/2024	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	10/10/2024	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	13/11/2024	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	13/11/2024	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	12/12/2024	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	12/12/2024	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	13/01/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	13/01/2025	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	13/02/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	13/02/2025	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	13/03/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	13/03/2025	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	11/04/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	11/04/2025	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	13/05/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	13/05/2025	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	12/06/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	12/06/2025	5.085	Non-Delivery

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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 2023		31 de diciembre 2022	
	Monto Nominal USD	Valor razonable COP	Monto Nominal USD	Valor razonable COP
<b>ACTIVOS</b>				
Compra de moneda extranjera	-	-	7	5.120
<b>Total derivados forward de cobertura activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>5.120</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 2023		31 de diciembre 2022	
	Monto Nominal USD	Valor razonable COP	Monto Nominal USD	Valor razonable COP
<b>ACTIVOS</b>				
Opciones primas Call spreads	1	2.568	23	96.836
<b>Total derivados opciones de cobertura activos</b>	<b>1</b>	<b>2.568</b>	<b>23</b>	<b>96.836</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 de los desembolsos del crédito PA Credivalores O'Connor y Gramercy por un valor nominal agregado de US 46.888.476.

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 los préstamos con UBS OCONNOR 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.

De acuerdo con las directrices de dicha política, la siguiente es la lista de los instrumentos derivados implementados y vigentes a diciembre de 2023 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las obligaciones financieras denominadas en moneda extranjera:

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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. Durante el segundo semestre de 2022 y el primer trimestre de 2023, Credivalores efectuó UNWIND con estas operaciones.

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 2023</b>		<b>31 de diciembre 2022</b>	
	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable COP</b>	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable COP</b>
<b>ACTIVOS</b>				
Contratos cobertura coupon only swap (b)	-	-	(2)	(10.146)
<b>Total derivados opciones de cobertura activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(10.146)</b>

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

En 2022 se cancelaron las coberturas con los CCS.

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

Los coupon only swaps que cubren los intereses hasta el vencimiento de los desembolsos del crédito PA Credivalores UBS O'Connor y Gramercy, fueron cancelados en febrero y marzo de 2023 a través de un UNWIND, tipo de operación utilizado para cerrar posiciones abiertas de instrumentos financieros derivados.

**18. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Notas 144 A / Reg S	805.688	1.289.134
Notas Programa ECP	124.233	192.408
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	412.652	901.248
Pagarés bancos nacionales	97.242	48.919
Bonos Ordinarios Locales- Garantía parcial FNG	95.940	95.940
Costos de transacción	(32.860)	(53.924)
	<b>1.502.895</b>	<b>2.473.725</b>

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 a diciembre 2024 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a diciembre de 2024, respectivamente:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**a) Obligaciones financieras a corto plazo**

Entidad	31 de diciembre 2023	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Entidad Nacional</b>						
Banco de Bogotá	3.850	IBR+7,75%	2024	5.210	IBR+5,8%	2023
Banco de Bogotá				302	IBR+2,5%	2023
Banco de Occidente	8.860	IBR+5%	2024	10.000	IBR+3,72%	2023
Banco de Occidente	278	IBR+8%	2024	309	IBR+2%	2023
Bancolombia	4.544	IBR+11,75%	2024	6.831	IBR+7,65%	2023
Bancolombia	1.238	IBR+7,95%	2024			
Bancolombia	4.960	IBR+11,8%	2024			
Coltefinanciera	-		-	1.065	14,68% EA	2023
Finanza Inversiones	67.605	SOFR+10,21%	2024			
Finanza Inversiones	5.907	20%	2024			
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>97.242</b>			<b>23.717</b>		
<b>Entidad Extranjera</b>						
Notas Internacionales (Programa ECP)	-	-	-	120.255	8,75% NA	2023
Notas Internacionales (Programa ECP)	-	-	-	72.153	12,5% NA	2023
<b>Total Entidad Extranjera</b>	<b>-</b>			<b>192.408</b>		

Entidad	31 de diciembre 2023	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Emisión Bonos</b>						
Bonos Ordinarios Locales con Garantía Parcial FNG	95.940	9,10%	2024	-	-	-
<b>Total Emisión Bonos</b>	<b>95.940</b>			<b>-</b>		

Entidad	31 de diciembre 2023	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Patrimonios Autónomos</b>						
PA Sindicado	13.970	IBR+5,50%	2024	6.956	DTF+5,5%	2023
<b>Total Patrimonios Autónomos</b>	<b>13.970</b>			<b>6.956</b>		

<b>Total Obligaciones a Corto Plazo</b>	<b>207.152</b>			<b>223.081</b>		
---	----------------	--	--	----------------	--	--

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 por un valor de \$ 207.152 y \$ 223.081, 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 por un valor de \$ 1.328.603 y \$ 2.304.566, 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 su valor es \$ 32.860 y \$ 53.924, 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 es de \$ 1.502.895 y \$ 2.473.725 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 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Entidad	31 de diciembre 2023	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Entidad Nacional</b>						
Bancolombia	-			9.446	IBR+11,75%	2024
Bancolombia	-			6.375	IBR+7,905%	2024
Bancolombia	-			10.446	IBR+11,8%	2024
<b>Total Entidad Nacional</b>	-			<b>26.267</b>		
<b>Entidad Extranjera</b>						
Notas Internacionales (Programa ECP)	123.999	10,00%	2028	-	-	-
Notas Internacionales (Programa ECP)	234	12,50%	2028	-	-	-
<b>Total Entidad Extranjera</b>	<b>124.233</b>			-		

Entidad	31 de diciembre 2023	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Patrimonios Autónomos</b>						
PA TU Crédito Sindicado	158.712	IBR+5,50%	2025-2027	253.004	IBR + 5,5%	2024al2027
PA Credivalores Libranza	111.247	IBR+8,00%	2026-2027	169.939	IBR+8%	2027
PA Credivalores UBS O'Connor	93.269	SOFR+11,50%	2025	421.920	SOFR+9,5%	2025
PA A&P Systemgroup	35.454	19,71%	2025	48.363	15% EA	2025
<b>Total Patrimonios Autónomos</b>	<b>398.682</b>			<b>893.226</b>		

Entidad	31 de diciembre 2023	Tasa Interés	Vencimiento	31 de diciembre 2022	Tasa Interés	Vencimiento
<b>Emisión Bonos</b>						
Notas 144 A/Reg. S cuón 8.875% con vencimiento en 2025	805.688	8,875%	2025	1.289.135	8,875% NS	2025
Fondo Nacional de Garantías	-	-	-	95.940	9,1% NS	2024
<b>Total Emisión Bonos</b>	<b>805.688</b>	-	-	<b>1.385.075</b>		

<b>Total Obligaciones a Largo Plazo</b>	<b>1.328.603</b>			<b>2.304.568</b>		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(32.860)			(53.924)		
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>1.502.895</b>			<b>2.473.725</b>		

- El rubro por derechos de uso para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y diciembre 31 de 2022 corresponden a \$9.349 y \$2.179 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.

Al 31 de diciembre de 2023, 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 en mayo de 2023. 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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(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 millones de pesos del monto total comprometido de esta facilidad, al corte de diciembre de 2023 presenta saldo de capital de \$ 111.247.

**Obligaciones expresadas en moneda extranjera**

Entidad	Valor nominal diciembre		Valor nominal diciembre	
	31 de 2023		31 de 2022	
	Monto Nominal USD	Valor razonable COP	Monto Nominal USD	Valor razonable COP
Notas programa ECP (a)	32	124.233	75	192.408
Notas 144 A / Reg S (b)	211	805.688	268	1.289.135
<b>Suma</b>	<b>243</b>	<b>929.921</b>	<b>343</b>	<b>1.481.543</b>

- Intereses

Se relacionan a continuación:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Intereses bancos	139	199
Intereses bancos – PA	1.500	2.114
Intereses moneda extranjera	380	4.513
Cupón bonos	28.403	45.327
Cupón bonos ordinarios emisión local	2.972	2.952
Intereses bancos otros PA	536	559
Intereses moneda extranjera PA	1.392	4.839
	<b>35.322</b>	<b>60.503</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.

De las notas que se cancelaron en diciembre de 2023, quedó un saldo de USD 61.200, cupón del 12,5%, con vencimiento el 20 de diciembre de 2028.

En diciembre de 2023 se emitió una nueva nota con vencimiento el 20 de diciembre de 2028, por un monto de US 32.443.137, cupón de 10% con pagos trimestrales, pagos de capital anuales del 25% a partir del segundo año.

Los recursos de esta línea de financiación son destinados al pago de deudas existentes.

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

CVCS decidió realizar una 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%. Estas 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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	Pago 5° Cupón 07/08/2022
268.000.000	8,875%	11.892.500	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>11.892.500</b>
	<b>Tipo de cambio</b>	3.775,95	3.543,28	3.949,33	3.962,68	4.337,28
	<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>	<b>51.581.102.400</b>

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 6° Cupón 07/02/2023
268.000.000	8,875%	11.892.500
	<b>USD TOTAL</b>	<b>11.892.500</b>
	<b>Tipo de cambio</b>	4.669,74
	<b>Total Pesos</b>	<b>55.534.882.950</b>

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 7° Cupón 07/08/2023
210.800.000	8,875%	9.354.250
	<b>USD TOTAL</b>	<b>9.354.250</b>
	<b>Tipo de cambio</b>	4.144,79
	<b>Total Pesos</b>	<b>38.771.401.858</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.

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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. Así mismo, en mayo de 2023 Credivalores recibió y canceló bonos por valor de US57.200.000, como resultado, al 30 de septiembre de 2023 el nuevo monto vigente de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875% es de US210.800.000.

**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 2023 la Compañía no tomó deuda adicional como resultado de los ratios financieros que deben medirse para indicar si la Compañía puede o no incurrir en endeudamiento adicional.

**(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 periodo 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.

Entidad	Valor nominal diciembre		Valor nominal diciembre	
	31 de 2023		31 de 2022	
	Monto Nominal USD	Valor razonable COP	Monto Nominal USD	Valor razonable COP
UBS OConnor Gramercy	24	93.269	88	421.920
<b>Suma</b>	<b>24</b>	<b>93.269</b>	<b>88</b>	<b>421.920</b>

• **Costo Financiero IFP**

La utilización de los recursos de los préstamos contraídos con las entidades financieras, son utilizados para la originación de cartera y atender las diferentes líneas de capital de trabajo, el cual ayuda a mantener un grado de liquidez para la Compañía. Los créditos están representados en pagarés donde las dos partes establecen las condiciones de pago como es el cupo, monto, tasas de interés y plazo.

El costo financiero neto por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Patrimonios autónomos	108.900	82.425
Bancos locales	8.058	8.905
Obligación moneda exterior	40.874	26.466
Costo financiero Derivados	116.864	188.761
Emisión Bonos Exterior	84.242	145.818
Emisión Bonos Local	8.558	6.670
Amortización costos de transacción	52.969	31.875
Intereses por pasivos de arrendamiento	395	349
<b>Suma</b>	<b>420.860</b>	<b>491.269</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

El costo financiero está compuesto por los intereses causados del periodo con las tasas pactadas individualmente, la línea costo financiero derivados incluye la valoración de los derivados y no incluye la diferencia en cambio.

## 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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

<b>Beneficios de corto plazo</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Intereses de cesantías	43	40
Salarios	0	-
Cesantías	370	354
Vacaciones	641	659
	<u>1.054</u>	<u>1.053</u>

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente.

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Litigios en proceso ejecutivo	835	801
Otras provisiones (a)	2.097	2.227
	<u>2.932</u>	<u>3.028</u>

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

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
D.F King New York.	10	-
Muñoz AYA S. A. S.	47	-
Fiduciaria Bancolombia	393	-
Rangel Chema Clemencia del Carmen	-	1
Colombiana de Comercio S. A.	-	2
Pwc Contadores y Auditores	-	32
Recuperadora y Normalizadora Integral	-	106
Experian Colombia sa	434	146
Econtact col S. A. S.	-	192
Americas Business Process Services S. A.	-	260
Atento Colombia S. A.	-	275
Activar Valores S. A. S.	1.213	1.213
	<u>2.097</u>	<u>2.227</u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El movimiento de provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	<u>Provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>801</b>	<b>2.227</b>	<b>3.028</b>
Gasto (recuperación) de las provisiones	-	(130)	(130)
Utilización	34	-	34
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>835</b>	<b>2.097</b>	<b>2.932</b>

	<u>Provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>705</b>	<b>213</b>	<b>918</b>
Movimiento de las provisiones	96	2.014	2.110
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>801</b>	<b>2.227</b>	<b>3.028</b>
Movimiento de las provisiones	34	(130)	(96)
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>835</b>	<b>2.097</b>	<b>2.932</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 2023 por \$ 835 y 2022 por \$ 801 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023. 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Arrendamientos	32	3
Proveedores	10	25
Comisiones y honorarios (21.1)	5.610	523
Retenciones y aportes laborales	719	1.013
Costos y gastos por pagar (21.2)	11.762	17.382
Otras cuentas por pagar (21.3)	72.987	32.946
	<b>91.120</b>	<b>51.892</b>

21.1 Corresponde a facturas causadas de proveedores por concepto de comisiones y honorarios.

### 21.2 Costos y gastos por pagar

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Proveedores de servicios técnicos	4.660	11.266
Servicios fiduciarios	3.455	2.980
Mantenimientos	6	-
Gastos de representación y relaciones públicas	16	8
Primas de opciones Call	-	3.050
Servicios de recaudo	175	78
Facturas en Moneda Extranjera	3.450	-
	<b>11.762</b>	<b>17.382</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**21.3 Otras cuentas por pagar**

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Pagos administrativos terceros	-	-
MC Recaudo pendiente por aplicar	2	9
Convenio desembolsos VISA C1	18.699	17
Desembolsos Crediuno	17	46
Contra cargos Visa vrol	9	116
Diversas	33.086	124
Reintegro TIGO	-	1.440
Cuenta por pagar PA	-	1.596
Reintegros Credipoliza	-	1.644
Desembolso Libranza CDS	767	2.223
Reintegros Crediuno	3.622	2.855
Recaudo a favor de terceros	10.257	9.408
Reintegro Libranza CDS	6.528	13.468
	<b>72.987</b>	<b>32.946</b>

**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 2023 y 31 de diciembre de 2022 comprenden lo siguiente:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Anticipo de impuesto sobre la renta	41.466	32.000
Impuesto de industria y comercio	10	12
	<b>41.476</b>	<b>32.012</b>

**22.2 Componentes del pasivo por impuestos corrientes**

Los pasivos por impuestos corrientes para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Impuesto Sobre la Renta	901	-
Impuesto de industria y comercio	559	1.322
Impuesto a las ventas	156	376
	<b>1.616</b>	<b>1.698</b>

**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 2023 y 31 de diciembre de 2022 comprende lo siguiente:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Impuesto sobre la Renta	901	-
Impuesto Diferido	1.399	(107.545)
	<b>2.300</b>	<b>(107.545)</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

Credivalores no presenta gastos por Impuesto de Renta Corriente debido a que existe una perdida fiscal y presenta una ganancia ocasional la cual nos arroja un saldo de \$901.

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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- Se reglamentan el impuesto de renta y complementarios, mediante los cambios establecidos en la ley 2277 de 2022 - reforma tributaria para la igualdad y la justicia social.
- Las rentas fiscales se gravan con una tarifa general del 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.
  - 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 depurado/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.
- 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.
- Así mismo, se modifica la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales pasando del 10% al 15%.
- A partir del año gravable 2023, se elimina el impuesto de industria y comercio y avisos y tableros como descuento tributario en el impuesto sobre la renta; este solo se podrá tomar como deducción.
- 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 2023 con una tasa de 25% y para el 2022 de 26%, como se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Utilidad antes de impuestos	9.159	(410.004)
<b>Tasa Legal</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
Impuestos a la tasa obligatoria	3.206	(143.501)
<b>Mas (menos) efecto de impuestos sobre:</b>		
Gastos no deducibles	6.986	7.471
Diferencia cambio	(8.892)	28.462
Impuestos no deducibles	12	3
Intereses Presuntos	87	20
Ganancia ocasional por venta de activos intangibles	901	-
<b>Total Provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados</b>	<b><u>2.300</u></b>	<b><u>(107.545)</u></b>
<b>Tasa Efectiva</b>	<b><u>25%</u></b>	<b><u>26%</u></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 períodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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, para el año gravable 2023.

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuestos diferidos activos	239.063	162.450
Impuestos diferidos pasivos	(110.307)	(4.714)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b><u>128.756</u></b>	<b><u>157.736</u></b>

Credivalores estima que el impuesto diferido activo neto calculado para el año 2023 es recuperable, en la medida que la entidad no tiene la intención de liquidar o cesar su actividad comercial, basados en lo enunciado en el marco conceptual de las normas NIIF, en el numeral 3.9 hipótesis de negocio en marcha, bajo el entendimiento que es una entidad que está en funcionamiento y continuará su actividad dentro del futuro previsible.

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

	<u>Año terminado al 31 de diciembre</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldos al 1 de enero	<b>157.736</b>	<b>43.409</b>
Cargo (crédito) al estado de resultados	(1.399)	107.544
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(27.581)	6.783
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b><u>128.756</u></b>	<b><u>157.736</u></b>



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(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-23			30-dic-22		
	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	(79.999)	27.101	(52.898)	(19.379)	6.782	(12.597)
Acciones	3.109	480	3.589	-	-	-
Efecto tasa	<b>(76.890)</b>	<b>27.581</b>	<b>(49.309)</b>	<b>(19.379)</b>	<b>6.782</b>	<b>(12.597)</b>

**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	Observaciones
2020	Renta	29 de septiembre de 2021	Sin fiscalización por parte de la DIAN.
2021	Renta	12 de Abril de 2022	Sin fiscalización por parte de la DIAN.
2022	Renta	13 de Abril de 2023	Sin fiscalización por parte de la DIAN.

De las anteriores declaraciones la Autoridad Tributaria no ha iniciado procesos de revisión de los años gravables 2020, 2021 y 2022.

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 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**23. OTROS PASIVOS**

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

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Comisión fuerza comercial	11	7
Cheques pendientes de cobro	181	18
Recaudo por aplicar SG	-	103
Recaudos de carteras administradas	5.775	5.963
Recaudo por aplicar (23.1)	10.209	13.251
Valores recibidos para terceros (23.2)	9.384	20.715
<b>Total otros pasivos</b>	<b>25.560</b>	<b>40.057</b>

**23.1 Recaudo por aplicar**

En esta línea se reporta el recaudo recibido en las cuentas bancarias, pendiente de aplicar a los productos de cartera, como son Libranza, Tarjeta de Credito, Credipoliza, Tigo.

**23.2 Valores recibidos para terceros**

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	859	499
Recaudo garantías FGA	2.778	3.327
Recaudo cartera patrimonios autónomos (23.2.1)	5.747	16.889
<b>Total valores recibidos para terceros</b>	<b>9.384</b>	<b>20.715</b>

**23.2.1. Recaudo cartera patrimonios autónomos**

Corresponde al recaudo de cartera de los productos entregados en administración a los patrimonios autónomos con los cuales Credivalores tiene contrato de administración, abonados a las cuentas bancarias pendientes de aplicar a los créditos.

**24. PATRIMONIO**

**Capital**

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

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

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Capital pagado y autorizado**

El capital suscrito y pagado de Credivalores al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es de 225.323 y 135.194, estaba representado en 7.974.923 y 4.784.954 acciones, cada una de valor nominal de 28.254; respectivamente.

<b>Accionista</b>	<b>31 de diciembre de 2023 número de acciones</b>	<b>%</b>	<b>31 de diciembre de 2022 número de acciones</b>	<b>%</b>
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	954.197	11.96%	954.197	19.94%
Crediholding S. A. S.	1.642.120	20.59%	1.642.120	34.32%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	3.342.093	41.91%	1.747.109	36.51%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	201.887	2.53%	201.887	4.22%
Direcciones de Negocio S. A. S.	-	0.00%	1	0.00%
Davalia gestión de Activos S.L	1.594.985	20.00%	-	-
Acciones propias en cartera	239.640	3.01%	239.640	5.01%
<b>Suma</b>	<b>7.974.923</b>	<b>100%</b>	<b>4.784.954</b>	<b>100%</b>

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Número de acciones autorizadas	7.974.923	6.469.661
Acciones suscritas y pagadas:	7.974.923	4.784.954
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	225.324	135.194
Prima en colocación	255.021	71.169
<b>Total capital más prima</b>	<b>480.345</b>	<b>206.363</b>

Según acta 71 celebrada el 24 de mayo de 2023, se realiza capitalización por 273.980 acciones por un valor total de \$ 85.888 por acción, del cual \$ 28.254 corresponde al valor nominal y \$ 57.634 a la prima en colocación de acciones.

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

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Acciones ordinarias	2.278.169	2.278.169
Acciones privilegiadas	5.696.754	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
<b>Total Ganancias por acción</b>	<b>860</b>	<b>(63.211)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2023

<b>Nombre de la entidad</b>	<b>Acciones Ordinarias</b>	<b>Acciones privilegiadas A</b>	<b>Acciones privilegiadas B</b>	<b>Acciones privilegiadas C</b>	<b>Acciones privilegiadas D</b>	<b>Total Acciones</b>	<b>%</b>
Crediholding S. A. S.	1.642.121					1.642.121	20,59%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	260.325		923.665	563.119	1.594.984	3.342.093	41,91%
Acon Colombia Consumer Finance Holdings, s.l.	118.363	835.834				954.197	11,96%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	17.720		184.167			201.887	2,53%
Davalia Gestión de Activos SL	-				1.594.985	1.594.985	20,00%
Acciones Propias Readquiridas	239.640					239.640	3,01%
<b>Totales</b>	<b>2.278.169</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>3.189.969</b>	<b>7.974.923</b>	<b>100%</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre de 2022

Nombre de la entidad	Acciones Ordinarias	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones privilegiadas D	Total Acciones	%
Crediholding S. A. S.	1.642.120					1.642.120	34,32%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	260.325		923.665	563.119		1.747.109	36,51%
Acon Colombia Consumer Finance Holdings, s.l.	118.363	835.834				954.197	19,94%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	17.720		184.167			201.887	4,22%
Direcciones de negocio S. A. S.	1					1	0%
Acciones Propias Readquiridas	239.640					239.640	5,01%
<b>Totales</b>	<b>2.278.169</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>-</b>	<b>4.784.954</b>	<b>100%</b>

**Acciones propias**

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Reservas acciones propias	12.837	12.837
(Acciones propias)	(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 2023 y el 31 de diciembre de 2022 se componían de los siguientes:

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</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 apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero podrá utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

**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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**25. OTRO RESULTADO INTEGRAL**

A continuación, se encuentra el detalle:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Instrumentos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>(2.155)</b>	<b>955</b>
Acciones	(2.155)	955
<b>Instrumentos financieros de cobertura</b>	<b>2.568</b>	<b>(77.431)</b>
Instrumentos financieros forward	-	(161)
Instrumentos financieros coupon only swap	-	(17.074)
Instrumentos financieros opciones	2.568	(60.196)
<b>Impuestos</b>	<b>(576)</b>	<b>27.005</b>
Impuesto diferido ORI	(576)	27.005
<b>Total variación ORI</b>	<b>(163)</b>	<b>(49.471)</b>

**26. INGRESOS**

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Intereses	272.861	286.838
Gastos por intereses	-	(72)
<b>Subtotal Intereses (26.1)</b>	<b>272.861</b>	<b>286.766</b>
Ingresos por contratos con clientes (26.2)	65.074	113.128
	<b>337.935</b>	<b>399.894</b>

**26.1 Intereses, neto**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Intereses CrediUno (26.1.1)	19.065	74.894
Intereses CrediPóliza	1	24
Intereses TuCrédito (26.1.1)	14.722	26.407
Intereses Tigo	2.784	6.446
Interés cartera PA SG	3.424	343
Costos de transacción TuCrédito	(17.499)	(39.715)
Costos de transacción CrediPóliza	(1)	(4)
Costos de transacción CrediUno	(14.092)	(13.794)
Valor razonable TuCredito	(381)	(16.302)
<b>Subtotal créditos de consumo</b>	<b>8.023</b>	<b>38.299</b>
Interés por mora CrediPóliza	65	153
Interés por mora TuCrédito	1.096	1.307
Interés moratorio PA SG	730	139
<b>Moratorios cartera de consumo</b>	<b>1.891</b>	<b>1.599</b>
Interés operación conjunta	18	1.386
<b>Subtotal operación conjunta</b>	<b>18</b>	<b>1.386</b>
Rendimientos financieros	5.766	4.432
Rendimientos financieros BTG Pactual	268	9.831
Intereses corrientes PA (26.1.1)	157.864	124.501
Ingreso FGA Alliance	-	14.520
Otros ingresos PA	9.680	5.044
Intereses de mora	87.738	61.232
Prima por venta de cartera (26.1.2)	1.613	25.922
<b>Otros</b>	<b>262.929</b>	<b>245.482</b>
<b>Total intereses</b>	<b>272.861</b>	<b>286.766</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

26.1.1 Las variaciones que se muestran en estas cuentas corresponden a los créditos que administran los patrimonios autónomos, los cuales a nivel de producto se evidencia disminución, sin embargo, en la cuenta Intereses corrientes PA denota el incremento en la causación. En el 4Q los intereses asociados a la cartera de Crediuno tuvieron una disminución ocasionada por la venta de cartera de este producto.

26.1.2 Esta línea corresponde al registro del resultado neto de las ventas de cartera a terceros. Para 2023 presenta disminución, debido a que se ha entregado cartera en administración a los patrimonios autónomos.

**26.2 Ingresos por contratos con clientes**

	Por el periodo terminado al 31 de diciembre	
	2023	2022
Ingreso Almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	-	-
Comisión devuelta	34	195
Certificaciones	64	287
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	1.081	1.889
Comisión interna	1.386	2.381
Cuota de administración seguro de vida plus	1.102	4.236
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	7.567	8.208
Asesoría financiera compartida	7.963	11.523
Comisión gastos cobranzas	15.520	18.995
Comisión de administración - tarjeta de crédito (26.2.1)	30.357	65.414
	<b>65.074</b>	<b>113.128</b>

26.2.1 La variación de este ítem corresponde principalmente cuota de manejo Crediuno y comisión por avances, las cuales presentaron disminución en 2023, respecto de 2022 debido a la disminución en la colocación.

**27. OTROS GASTOS**

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Por el periodo terminado al 31 de diciembre	
	2023	2022
Honorarios (27.1)	19.228	27.522
Impuestos	17.110	16.919
Procesamiento electrónico de datos	7.524	9.884
Comisiones	7.358	7.978
Asistencia técnica	4.651	4.049
Rendimientos a inversionistas	3.997	4.018
Servicios Públicos	4.115	3.959
Arrendamientos	2.255	2.840
Otros (27.2)	2.827	2.485
Transporte	2.563	2.279
Multas y sanciones (27.3)	2.668	815
Legales	1.371	158
Consulta a centrales de riesgo	839	552
Servicio de aseo y vigilancia	849	904
Seguros	921	763
Mantenimiento y reparaciones	589	480
Publicidad y propaganda	470	1.918
Útiles y papelería	369	495
Gastos de viaje	169	434
Gastos de representación	87	271
Adecuación e instalación	35	70
Publicaciones y suscripciones	5	5
Servicios temporales	2	82
	<b>80.002</b>	<b>88.880</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**27.1 Honorarios**

	Por el periodo terminado al 31 de diciembre	
	2023	2022
Junta directiva	28	-
Revisoria fiscal	924	821
Asesorías jurídicas	10.912	13.002
Asesorías financieras	1.961	1.424
Honorarios y comisiones	5.403	12.275
	<b>19.228</b>	<b>27.522</b>

**27.2 Otros**

Esta línea contiene gastos de afiliaciones y contribuciones, administración de edificios, gastos menores, entre otros.

**27.3 Multas y sanciones**

Corresponde a las multas y sanciones en contra de Credivalores, materializadas en embargos o como provisiones por contingencias legales.

**28. COSTOS FINANCIEROS NETOS**

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Rendimientos financieros (28.1)	6.985	7.566
Otros Ingresos (28.2)	1.421	2.122
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>8.406</b>	<b>9.688</b>
Instrumentos financieros derivados (28.3)	(3)	(9)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(3)</b>	<b>(9)</b>
<b>Ingresos (Gastos) financieros netos</b>	<b>8.403</b>	<b>9.678</b>

28.1 Corresponde a los rendimientos generados por el disponible en cuentas bancarias e inversiones en entidades financieras, en los cuales Credivalores tiene invertidos sus recursos.

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

	2023	2022
Recuperación cartera	481	1.461
Recuperación ejercicios anteriores	699	593
Incapacidades por enfermedad	33	54
Otros	149	13
Descuento de impuestos	6	1
Utilidad en venta de activos	53	-
	<b>1.421</b>	<b>2.122</b>

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

## **29. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

### **a. Netas**

#### **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 2023 y 31 de diciembre de 2022.

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Créditos aprobados no desembolsados	<u><b>957.060</b></u>	<u><b>530.529</b></u>

## **30. 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, 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.
3. 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023</b>		<b>Directiva (a) diciembre 2022</b>	
Cuentas por pagar		-		112
Gastos de operación		-		206
	<b>Diciembre 2023</b>		<b>Diciembre 2022</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
Crediholding S. A. S.	1.815	-	1.815	-
<b>Cuentas por Cobrar y Otras Transacciones</b>				
Ingenio la Cabaña S. A.	3.411	-	2.393	-
Inversiones Mad Capital S. A.	10.733	-	9.736	-
Finanza Inversiones S. A. S.	20.555	163.741	-	98.529
Ban100	321	57.862	497	6.825
Asficrédito	75.967	-	78.156	-
<b>Inversiones en Acciones</b>				
Agrocañas	4.650	-	4.710	-
Inverefectivas S.	11.895	-	14.945	-
<b>Total</b>	<b>121.029</b>	<b>57.862</b>	<b>104.665</b>	<b>9.207</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>2023</b>	<b>2022</b>
Salarios	1.747	3.798
Beneficios a los empleados a corto plazo	458	344
<b>Total</b>	<b>2.205</b>	<b>4.142</b>

a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 31 de diciembre de 2023:

**Directores**

<b>No.</b>	<b>Director</b>	<b>Suplente</b>
1	Jose Miguel Knoell Ferrada	Sin Designación
2	Rony Doron Seinjet	Sin Designación
3	Gustavo Adrián Ferraro	Sin Designación
4	Luis Maria Blaquier	Maite de Alba de Gandiaga
5	Juan Manuel Trujillo	Sin Designación
6	Carlos Eduardo Meza	Sin Designación
7	Sin Designación	Sin Designación

**Representantes legales**

Principal	Jaime Francisco Buritica
Suplente	Liliana Arango Salazar

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**32. NOTA ACLARATORIA**

El estado de flujos de efectivo del año 2022 presentado en este documento comparativo con el año 2023, presenta variaciones respecto del presentado en el estado financiero del año 2022 comparativo con el año 2021, debido a que se reclasifican algunos ítems con el fin de guardar consistencia con la presentación para el año 2023, de acuerdo con el siguiente cuadro:

<b>Conciliación de la utilidad (pérdida) después de impuestos sobre la renta:</b>	Cifras presentadas en Comparativo 2023 - 2022	Cifras presentadas en Comparativo 2022 - 2021	Variación	Nota
Condonaciones	8.371	8.370	1	1
Valoración Instrumentos Financieros Derivados	236.116	0	236.116	1
Producto de la venta de Propiedad y Equipo	0	0	0	1
Producto de la venta de Cartera de Créditos	-49.527	0	-49.527	1
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	-4	-2.576	2.572	1
Reexpresión y Realización Instrumentos Financieros	0	360.623	-360.623	1
Diferencia en cambio por reexpresión	290.385	0	290.385	1

**Variación neta en activos y pasivos operacionales:**

Aumento de Cartera de créditos capital e intereses	41.718	-7.808	49.526	1
Aumento de Cuentas por Cobrar	113.385	112.554	831	1
Adquisición de Activos Intangibles	-2.225	-2.226	1	1
Aumento de Gastos Pagados por Anticipado	-4.995	-12.046	7.051	2

**Variación neta en actividades de financiación**

Pago Intereses Obligaciones Financieras	-284.002	-283.350	-652	1
Aumento por Pago Primas Call Opciones	-7.051	0	-7.051	2
Diferencia en cambio por realización	-168.668	0	-168.668	1

Diferencia en cambio efectivo y equivalentes del efectivo	38	0	38	1
---	----	---	----	---

<b>Total Reclasificaciones</b>	<b>173.541</b>	<b>173.541</b>	<b>0</b>	
--------------------------------	----------------	----------------	----------	--

- (1). Reclasificaciones ocasionadas por la discriminación de la diferencia en cambio.  
(2). Reclasificación por presentación en el pago de la prima de opciones call.

<b>Estado de Situación Financiera</b>	Cifras presentadas en Comparativo 2023 - 2022	Cifras presentadas en Comparativo 2022 - 2021	Variación	Nota
Inversiones a valor razonable	988	0	988	3
Inversiones en Patrimonio	4.710	5.698	-988	3
<b>Total Reclasificaciones</b>	<b>5.698</b>	<b>5.698</b>	<b>0</b>	

- (3). Se desagregan las inversiones por la forma de medición posterior.



# 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, sobre la existencia de adecuadas medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Compañía

A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S. A.

## **Descripción del asunto principal**

En desarrollo de mis funciones de Revisor Fiscal de Credivalores Crediservicios S. A. y en atención a lo establecido en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio y el Anexo 1 del Capítulo I del Título V de la Parte III de la Circular Básica Jurídica emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, me es requerido informar a la Asamblea si durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 en la Compañía hubo y fueron adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes o de terceros en su poder y sobre el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de ciertos aspectos regulatorios establecidos en diferentes normas legales y estatutarias.

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



A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S.A.

## **Responsabilidad del Revisor Fiscal**

Mi responsabilidad como Revisor Fiscal es realizar un trabajo de aseguramiento para expresar 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, 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 y sobre la eficacia de los controles del proceso de reporte de información financiera.

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 2023 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 planeo 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.



**A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S.A.**

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.
- Comprensión y evaluación del diseño de las actividades de control relevantes en el proceso de reporte de información financiera 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 período. 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.



A los señores Accionistas de  
Credivalores Crediservicios S.A.

### 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 31 a los estados financieros sobre la no realización del Comité de Auditoría que se debe efectuar de forma trimestral, el cual no se llevó a cabo en el periodo de enero a junio de 2023, dado que se encontraba en proceso el nombramiento de los miembros independientes, concluyo que, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, los actos de los administradores de la Entidad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea, 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 y los controles sobre el reporte de información financiera operaron de manera efectiva.

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.

A handwritten signature in black ink that reads 'Claudia Yamile Ruiz Gerena'.

Claudia Yamile Ruiz Gerena  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 129913 – T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
6 de marzo de 2024