

Credivalores Crediservicios S. A.
Estados Financieros


Por los periodos terminados al 30 de septiembre
de 2023 y al 31 de diciembre de 2022

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 30 septiembre de 2023	Al 31 diciembre de 2022
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	95.629	273.052
Activos financieros a valor razonable medidos contra ganancias y pérdidas			
Instrumentos de patrimonio	7	5.205	5.698
Instrumentos derivados	15	18.641	98.861
Cartera de préstamos	9	-	381
Total activos financieros a valor razonable		23.846	104.940
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos de consumo	9	1.926.824	2.005.440
Deterioro	9	(432.092)	(372.608)
Cartera total de préstamos, neto	9	1.494.732	1.632.832
Cuentas por cobrar, neto	10	281.052	320.129
Total activos financieros a costo amortizado		1.775.784	1.952.961
Inversiones en asociadas	8	12.616	14.945
Activos fiscales corrientes	20	37.972	32.012
Activos por impuestos diferidos	20	127.795	157.736
Propiedad y equipo neto	11	153	173
Activos por derecho de uso	12	1.232	2.021
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	13	36.828	39.852
Total activo		2.111.855	2.577.692
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	16	1.674.823	2.534.228
Otros pasivos por arrendamiento	12	1.468	2.179
Total pasivos financieros a costo amortizado		1.676.291	2.536.407
Provisiones por beneficios a los empleados	17	1.159	1.053
Otras provisiones	18	2.483	3.028
Cuentas por pagar	19	122.636	51.892
Pasivos por impuestos corrientes	20	1.554	1.698
Otros pasivos	21	33.150	40.057
Total de los pasivos		1.837.273	2.634.135
Patrimonio			
Capital social	22	225.323	135.194
Acciones propias	22	(12.837)	(12.837)
Reservas acciones propias	22	12.837	12.837
Reservas	22	11.038	11.038
Prima en colocación de acciones		255.020	71.169
Otro resultado integral	23	1.743	(49.470)
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		(202.464)	99.995
Resultado convergencia NIIF		(21.910)	(21.910)
(Pérdidas) utilidades del ejercicio		5.832	(302.459)
Total patrimonio		274.582	(56.443)
Total pasivos y patrimonio		2.111.855	2.577.692

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


Jaime Francisco Buritica Leal
Representante Legal


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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 30 DE SEPTIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Notas	Por el trimestre:		Por el periodo de nueve meses:		
	De julio 01 2023 a septiembre 30 2023	De julio 01 2022 a septiembre 30 2022	De enero 01 2023 a septiembre 30 2023	De enero 01 2022 a septiembre 30 2022	
Ingresos por intereses y asimilados	24 1	\$ 66.552	69.100	216.793	248.599
Costos financieros intereses	16	(71.619)	(98.445)	(348.279)	(256.907)
Diferencia en cambio		43.878	(40.117)	245.363	(38.590)
Ingresos por contratos con clientes	24.2	14.304	34.718	53.860	91.209
Intereses netos		53.115	(34.744)	167.737	44.311
Gastos por provisiones de cartera de créditos	9	(28.284)	(23.203)	(81.703)	(54.549)
Gastos por provisiones de cuentas por cobrar		(3.182)	(2.595)	(9.788)	(8.072)
Ganancia por actividades de operación		21.649	(60.542)	76.246	(18.310)
Otros gastos					
Gastos por beneficios a los empleados		(2.765)	(3.729)	(9.707)	(10.835)
Gasto por depreciación y amortización	11 Y 13	(1.544)	(1.552)	(4.685)	(4.649)
Gasto por depreciación de activos por derecho de uso	12	(981)	(514)	(2.048)	(1.543)
Otros gastos	26	(17.849)	(20.459)	(59.850)	(57.042)
Total Otros Gastos		(23.139)	(26.254)	(76.290)	(74.069)
Utilidad (perdida) neta operacional		(1.490)	(86.796)	(44)	(92.379)
Ingresos financieros					
Otros ingresos	25	541	192	1.302	2.260
Rendimientos financieros		1.816	2.460	6.134	4.747
Total Ingresos (Gastos) Financieros		2.357	2.652	7.436	7.007
Otros gastos financieros					
Valoración inversiones a valor razonable	27	-	-	(3)	(9)
Total gastos Financieros		-	-	(3)	(9)
Resultados financieros netos		2.357	2.652	7.433	6.998
Ganancia, antes de impuestos		867	(84.144)	7.389	(85.381)
Gasto por impuestos	20	(112)	18.125	(1.557)	18.604
Utilidad neta del ejercicio		755	(66.019)	5.832	(66.777)
Utilidad neta por acción (en pesos)		107	(14.389)	842	(13.956)


Jaime Francisco Búrtica Leal
Representante Legal

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 30 DE SEPTIEMBRE 2022
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo terminado al 30 de septiembre	
	2023	2022	2023	2022
(Pérdida) utilidad neta del año	755	(66.019)	5.832	(66.777)
Otro resultado integral				
Acciones	(2.354)	-	(2.388)	-
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:				
Valoración instrumentos financieros forwards	-	(567)	161	(214)
Valoración instrumentos financieros cross currency swap	-	4.572	17.074	(66.146)
Valoración instrumentos financieros opciones	(1.296)	1.330	64.751	47.438
Impuesto diferido	760	(1.867)	(28.384)	6.623
Total otro resultado integral del periodo	(2.889)	3.467	51.214	(12.299)
Resultado integral total	(2.134)	(62.552)	57.046	(79.076)

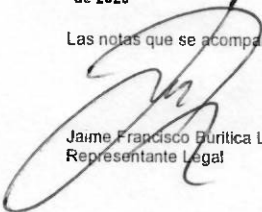

 Jaime Francisco Buritica Leal
 Representante Legal



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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Acciones propias	Reservas	Otro resultado Integral	Resultado por convergencia NIIF	Ejercicios anteriores	Utilidades del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	135.194	71.169	(12.837)	23.875	(36.874)	(54.848)	126.996	5.936	258.611
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	5.936	(5.936)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	(12.299)	-	-	-	(12.299)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	(66.777)	(66.777)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	135.194	71.169	(12.837)	23.875	(49.173)	(54.848)	132.932	(66.777)	179.536
Saldo al 31 de diciembre de 2022	135.194	71.169	(12.837)	23.875	(49.470)	(54.848)	132.932	(302.459)	(56.444)
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	(302.459)	302.459	-
Capitalización	90.129	183.650	-	-	-	-	-	-	273.979
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	51.214	-	-	-	51.214
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	5.832	5.832
Saldo Al 30 de septiembre de 2023	225.323	255.019	(12.837)	23.875	1.744	(54.848)	(189.527)	5.832	274.582

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

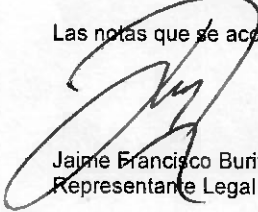

 Jaime Francisco Puritica Leal
 Representante Legal



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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 30 DE SEPTIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 30 septiembre 2023	Al 30 septiembre 2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad (Pérdida) después de impuesto sobre la renta		5.832	(66.777)
Conciliación de la utilidad (pérdida) después de impuestos sobre la renta:			
Depreciación de activos tangibles	11	65	212
Depreciación de activos por derecho de uso		2.048	1.543
Amortización de Activos Intangibles	13	4.620	4.447
Amortización gastos pagados por anticipado		2.688	4.403
Amortización prima Call		41.188	-
Aumento de Deterioro para Cartera de Créditos		75.058	48.141
Amortización de Costos de Transacción Pasivos	9	40.562	23.782
Aumento de condonaciones		6.645	6.408
Detenoreo Cuentas por Cobrar		9.788	8.072
Valoración Instrumentos Financieros Derivados		107.347	-
Valoración de cartera medidos a valor razonable		381	-
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	8	(25)	(1.894)
Causación intereses obligaciones financieras		197.030	196.635
Diferencia en Cambio Instrumentos Financieros		244.067	39.830
Impuesto de renta		1.557	(18.604)
Efectivo generado por las operaciones			
Variación neta en activos y pasivos operacionales:			
Aumento de Cartera de créditos capital e intereses		57.973	12.387
Aumento de Cuentas por Cobrar		27.651	(79.216)
Adquisición de Activos Intangibles		(1.607)	(1.927)
Aumento gastos pagados por anticipado		(2.632)	(4.319)
Baja de activos intangibles		(40)	146
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar		70.775	(29.294)
Aumento por Beneficios a Empleados		106	179
Impuesto sobre las ganancias pagado		(6.103)	(3.096)
Aumento de Provisiones	18	(545)	7.335
Aumento de Otros Pasivos		(6.905)	23.139
Efectivo neto provisto por actividades de operación		389.410	171.532
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Movimiento de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		459	385
Aumento de Propiedad y Equipo		(45)	(174)
Efectivo neto provisto en actividades de inversión		(414)	211
Variación neta en actividades de financiación			
Adquisición de Obligaciones Financieras		173.145	733.212
Pago por vencimiento de derivados		35.450	291.768
Pago de Obligaciones Financieras		(774.338)	(888.158)
Pago intereses Obligaciones Financieras		(225.287)	241.935
Pago de primas opción Call		(48.227)	-
Capitalización		273.980	-
Pago arrendamientos financieros		(1.970)	(1.746)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		(567.247)	(106.859)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		(177.423)	64.884
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		273.052	148.513
		95.629	213.397

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


Jaime Francisco Buritica Leal
Representante Legal


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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 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. 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 número 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 número 529 del 27 de febrero del año 2009 de la Notaría Primera de Cali, la sociedad cambió su nombre de Crediservicios S. A. por el de Credivalores Crediservicios S. A. S.

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

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

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

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

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

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

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

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 de 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.

Entorno económico

El 2023 inició con una marcada expectativa de desaceleración económica global, donde se alcanzaron a percibir señales de recesión acompañadas de una persistente inflación. No obstante, durante el primer semestre del 2023 hemos visto como el ciclo inflacionario a nivel global ha cedido como resultado de las acciones implementadas por los diferentes Bancos Centrales y el crecimiento económico ha sido superior al esperado. En lo corrido del año se han sorteado diferentes situaciones adversas como las quiebras de algunos bancos en EEUU y Europa junto con las medidas adoptadas por los bancos centrales para hacer frente a la inflación, situación que ha impactado notablemente la capacidad adquisitiva y consumo de los hogares. A la fecha se podría considerar que la economía global ha superado las peores circunstancias posibles esperadas para este año pero que sin duda alguna, 2023 será un año de desaceleración económica.

En concordancia con este comportamiento, el Banco de la Republica ha sido enfático en la necesidad de controlar la inflación, haciendo incremento sistemático de la tasa de intervención llegando al 13,5%. Al igual que en otras latitudes, la inflación ha empezado a ceder mientras la dinámica de crecimiento económico y el consumo de los hogares se ralentiza lo cual nos está llevando a una nueva situación igualmente retardora para lo que queda de 2023 y las expectativas de 2024. Asimismo, dentro de las nuevas estimaciones de cierre de 2023 se prevé que la inflación cierre en niveles cercanos al 11,5%, evento que permitirá al banco de la república iniciar con la desescalada de la tasa de intervención, en menores niveles a los que se esperaba inicialmente, pero con expectativas que a cierre de diciembre se aproxime al 11,5%.

Las expectativas de crecimiento del PIB de Colombia también se han reconsiderado, entendiendo que los sectores generadores del crecimiento estarán representados por gasto público y actividades de servicios, donde la desaceleración hará huella en el mercado laboral y requerirá de mayor soporte de las finanzas públicas para sopesar el efecto en la población más vulnerable. Asimismo, el impacto asociado al incremento de los combustibles y los posibles efectos del fenómeno del niño harán que la inflación no se controle en la velocidad esperada anteriormente, situaciones que pueden hacer que la inflación presentada en algunos rubros persista y se mantenga para lo que queda de 2023 y 2024.

Adicionalmente, las medidas que adopte la FED y en general el contexto global determinarán los niveles de tipo de cambio a los que llegará Colombia, donde en la medida que se continúe revaluando el peso frente al dólar permitirá que la deuda externa disminuya y el gobierno pueda destinar mayores recursos para la agenda social definida en el plan nacional de desarrollo.

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

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

Por otra parte, la compañía tiene coberturas pactadas para una parte de sus obligaciones en moneda extranjera y está gestionando alternativas y estrategias a través de intermediarios internacionales dado que el mercado local no tiene capacidad para cerrar estas posiciones o exposiciones de tipo de cambio.

Capacidad para seguir ofreciendo los productos del modelo de negocio.

Credivalores estructuró líneas adicionales colateralizadas para la cartera de libranza que permiten a la compañía desarrollar su actividad operacional en lo que resta del 2023.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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 2018), sin incluir la NIIF 17 de Contratos de Seguros; y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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

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

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

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

Los estados financieros, los juicios significativos realizados por la administración en la aplicación de las políticas contables de Credivalores y las principales fuentes de estimación fueron los mismos que los aplicados a los estados financieros para los años terminados al 30 de septiembre 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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Variables TuCrédito

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

Cuadro 9: Variables seleccionadas Libranza (Tu Crédito)

3.2. Modelo de negocio de activos financieros

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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. 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 Compañía 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

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

3.4. Naturaleza estacional de los ingresos y gastos

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

3.5 Impuesto sobre la renta

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

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

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

4. 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:

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

4.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 sobre bases recurrentes:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
	Nivel 2	Nivel 2
ACTIVOS		
Inversiones en instrumentos de patrimonio	5.205	5.698
Instrumentos derivados de negociación		
Derivado de cobertura		
Forward	-	5.120
Opciones	18.641	103.887
Swap	-	(10.146)
Consumo		
Libranza	-	381
Total activos a valor razonable recurrentes	23.846	104.940

4.2. Determinación de valores razonable

La metodología aplicable a los instrumentos para Credivalores es:

4.2.1 Valoración de forwards

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

4.2.2 Valoración de swap

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

4.2.3 Valoración de opciones

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

4.2.4 Valoración de cartera

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

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

4.2.5 Instrumentos de patrimonio

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

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

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

4.2.6 Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas:

Un derivado es un instrumento financiero en el que los cambios de valor responden a cambios en una o más variables denominadas "subyacentes" (una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un producto cotizado, un

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

tipo de cambio de moneda extranjera, etc.), que tiene una inversión neta inicial menor de la que se requeriría para otros instrumentos que tienen una respuesta similar a la variable mencionada y que se liquida en una fecha futura.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
ACTIVOS Y PASIVOS		
Derivados de negociación		
Instrumentos financieros derivados		- Precio del activo subyacente
		- Curva de divisa por activo subyacente
	Flujo de caja descontado	- Curva de tasas de tipo de cambio de la divisa de la transacción
		- Curvas implícitas de tipo de cambio
		- Matrices y curvas de volatilidad implícita
ACTIVOS Y PASIVOS		
Derivados de cobertura		
Instrumentos financieros derivados		- Precio del activo subyacente
		- Curva de divisa por activo subyacente
	Flujo de caja descontado	- Curva de tasas de tipo de cambio de la divisa de la transacción
		- Curvas implícitas de tipo de cambio
		- Matrices y curvas de volatilidad implícita

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

Valor razonable	30 de septiembre 2023		31 de diciembre 2022	
	Valor en libros	Estimación del valor razonable	Valor en libros	Estimación del valor razonable
Activo				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	1.926.824	1.870.150	2.005.440	1.727.703
Suma	1.926.824	1.870.150	2.005.440	1.727.703
Pasivo				
Obligaciones Financieras	1.674.823	1.700.111	2.534.228	2.527.648
Suma	1.674.823	1.700.111	2.534.228	2.527.648

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

4.4. Instrumentos Financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

i. Costo amortizado

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

ii. Valor razonable

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

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

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

4.4.1. Cartera de préstamos y créditos

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

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

4.4.1.1. Activos financieros a valor razonable

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

Clasificación de "Tu crédito" línea de crédito, basado en el modelo de negocio			
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.

4.4.1.2. Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

5. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

5.1. 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Proponer a la Junta Directiva cambios o ajustes a las políticas y metodologías vigentes para mitigar y controlar el nivel de riesgo objetivo.
- El comité de riesgo se reúne mensualmente y está conformado por miembros e invitados, dentro de los cuales están:
 - 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 Credivalores, sino de expertos y especialistas externos que asesoran las decisiones tomadas por este órgano.

Jefatura de riesgos

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

Auditoría Interna

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

Administración de riesgo financiero

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

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

Los estados financieros no incluyen toda la información y revelaciones de gestión de riesgos financieros requeridas en los estados financieros anuales; estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de Credivalores al 30 de septiembre de 2022. No se han producido cambios en el departamento de administración de riesgos ni en ninguna política de administración de riesgos desde el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023.

5.2. 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 30 de septiembre de 2023 no hubo cambios significativos en las políticas y la manera en que Credivalores maneja el riesgo de crédito.

La máxima exposición al riesgo de crédito de Credivalores, de acuerdo con la NIIF 7 “Instrumentos financieros información a revelar” es reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 como se indica a continuación:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Efectivo y equivalentes al efectivo	95.629	273.052
Instrumentos financieros, neto	23.846	104.559
Cartera de créditos		
Créditos de consumo	1.926.824	2.005.440
Cartera Libranza	-	381
Cuentas por cobrar, neto	281.052	320.129
Total activos financieros con riesgo de crédito	2.327.351	2.703.561
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Créditos aprobados no desembolsados	774.053	530.529
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	774.053	530.529
Total máxima exposición al riesgo de crédito	3.101.404	3.234.090

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.

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;

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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. Creivalores 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.

Creivalores 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 Creivalores 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 Creivalores para incorporar información prospectiva en esta evaluación se examina a continuación:

Información prospectiva

Creivalores incorpora información prospectiva en su medición de los LIF. Creivalores 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 Creivalores para otros fines, como la planificación estratégica y la presupuestación. Los otros escenarios para Colombia representan resultados más optimistas y pesimistas. Creivalores ha identificado y documentado factores clave de riesgo crediticio y pérdidas de crédito para cada cartera de instrumentos financieros y, utilizando un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo y pérdidas crediticios.

Los escenarios económicos utilizados al 30 de septiembre de 2023 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para los periodos que terminan el 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022¹:

	2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Índice de precios al consumidor	120,64	115,96	125,33
índice de precios al consumidor inflación año corrido	6,75	5,46	8,05
índice de precios de importación	129,59	125,76	133,41
índice de seguimiento a la economía	111,06	116,45	105,66
Indicador de seguimiento de la economía, datos afectados por efecto estacional	120,84	124,46	117,22

¹ Proyecciones realizadas internamente por el área de planeación.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Índice de seguimiento a la economía, datos afectados por efecto estacional año corrido	5,25	6,21	4,29
Índice de la tasa de cambio real (ITCR), según IPP - Bilateral con Estados Unidos	179,28	168,70	189,87
Producto interno bruto*	\$279.479,81	\$288.362,79	\$270.596,82
Producto interno bruto Tasa de crecimiento Anual	-0,24	0,73	-1,22
Tasa de desempleo	9,63	7,94	11,31
Tasa representativa del mercado	4.488,82	4.097,26	4.880,38
Tasa de usura	31%	29%	33%
Variación de la tasa de usura	0,87	0,56	1,18
Índice de precios al consumidor	120,01	116,17	123,84
Producto interno bruto*	\$268.958,06	\$275.997,44	\$261.918,67
Tasa de usura	31%	27%	35%
Índice de precios del productor	185,92	185,84	186,00
Índice de precios de exportaciones, según comercio exterior	192,66	192,77	192,55
Índice de precios de la construcción pesada	106,53	106,49	106,56

- Valores expresados en millones de pesos

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.

III. PDI – Pérdida 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 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.

Modelo de riesgo de crédito: otras cuentas por cobrar

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

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

Indemnización por pérdida

La siguiente tabla muestra los saldos de las asignaciones por pérdidas al 30 de septiembre de 2023:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	Cartera sin deterioro	Cartera con incremento significativo de riesgo	Cartera deteriorada	Total
Cartera de préstamos				
Cartera de crédito al consumo	31.055	15.477	385.560	432.092

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Cartera total de préstamos	Ps.	<u>31.055</u>	<u>15.477</u>	<u>385.560</u>	<u>432.092</u>
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps.	31.055	15.477	385.560	432.092
Asignación de pérdida total	Ps.	<u>31.055</u>	<u>15.477</u>	<u>385.560</u>	<u>432.092</u>

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.

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

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	
	Cartera sin deterioro	Cartera con incremento significativo de riesgo	Cartera deteriorada	Total
Cartera de préstamos				
Cartera de crédito al consumo	33.101	17.023	322.484	372.608
Cartera total de préstamos	Ps. 33.101	17.023	322.484	372.608
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 33.101	17.023	322.484	372.608
Asignación de pérdida total	Ps. 33.101	17.023	322.484	372.608

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 30 de septiembre de 2023.

	<u>Monto bruto registrado</u>	<u>Subsidio reconocido</u>
Con provisión reconocida		
Consumo	Ps. 633.363	Ps. 385.560
Total	Ps. 633.363	Ps. 385.560

5.2.1. Proceso de seguimiento y control

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2023

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Total, cartera gestionada	En balance Cartera
ACTUAL	559.450	511.576	26.575	1.097.601	1.007.254
1-30	8.878	42.650	39	51.567	51.071
31-60	4.056	13.152	12	17.220	16.943
61-90	3.293	29.548	8	32.849	32.750
91 a 180	8.223	53.736	5	61.964	61.857
181 a 360	20.284	57.820	114	78.218	78.088
> a 360	121.221	190.072	7.624	318.917	316.256
Totales	<u>725.405</u>	<u>898.554</u>	<u>34.377</u>	<u>1.658.336</u>	<u>1.564.220</u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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
Totales	814.433	949.881	34.818	1.799.132	1.685.538

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

Al 30 de septiembre de 2023

Estado	Cartera comprometida	Cartera No comprometida	Total
ACTUAL	718.017	379.584	1.097.601
1-30	14.745	36.822	51.567
31-60	9.617	7.603	17.220
61-90	23.676	9.173	32.849
91 a 180	39.911	22.053	61.964
181 a 360	52.378	25.840	78.218
> a 360	124.212	194.705	318.917
Totales	982.556	675.780	1.658.336

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
Totales	1.146.896	652.236	1.799.132

5.3. Calidad crediticia

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

Entidad	Tipo de cuenta	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Banco de Bogotá	Ahorros/Corriente	36	62
Bancolombia	Ahorros/Corriente	8.989	9.151
Banco BBVA	Corriente	-	-
Banco De Occidente	Ahorros/Corriente	128	94
JP Morgan	Corriente	7	7
Banco Santander	Corriente	270	490
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	65.960	234.793
JP Morgan	Depósito	2	11
Banco Santander	Corriente	43	479
Total		75.435	245.087

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

Conceptos	Entidad financiera	Calificación corto plazo	Entidad Calificadora
1	Banco BBVA	AAA	Fitch Ratings
2	Banco de Bogotá	BB+	Fitch Ratings
3	Scotiabank Colpatria	BBB- Y F1+	Fitch Ratings
4	Banco de Occidente	AAA Y F1+	Fitch Ratings
5	Bancolombia	AAA Y F1+	Fitch Ratings
6	Banco Santander	AAA Y F1+	Fitch Ratings
7	Banco JP Morgan	AAA Y F1+	Fitch Ratings

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

5.4. Riesgo de mercado

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, Credivalores tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	5.205	5.698
Instrumentos derivados	4.555	98.861
Cartera de créditos	14.086	381
Suma	23.846	104.940

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:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Tasa de interés

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

Análisis de sensibilidad

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

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de Credivalores que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 12 meses E.A. al 30 de septiembre de 2023 (12.751%).
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 30 de septiembre de 2023:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Escenarios	Intereses
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	1.338.946
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	1.330.247
Total escenarios	(8.699)

Tasa de intereses y tipo de cambio

Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable & en moneda extranjera)	Intereses
Efecto por revaluación y disminución 20 pbs tasa variable	1.338.946
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	1.347.645
Total escenarios	8.699

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 30 de septiembre 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 12 meses E.A. al 30 de septiembre de 2023 (12.751%).

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 30 de septiembre de 2023

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Conceptos	Deuda total
Escenario inicial (saldo al 30 de septiembre de 2023)	374.818
Escenario 1 (efecto de revaluación)	373.836
Escenario 2 (efecto de revaluación)	375.798
Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial	(982)
Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial	980

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

5.5. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Gestión del riesgo de liquidez

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

Posición de liquidez

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

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

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

A continuación, se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 30 de septiembre de 2023:

<u>Conceptos</u>	<u>Nivel de liquidez septiembre de 2023</u>
7 días	766%
15 días	397%
30 días	205%

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

30 de septiembre de 2023					
Saldos netos disponibles posteriores					
Descripción	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	2	2			
Banco de Bogotá	36	36	-	-	-
Bancolombia S.A.	8.989	8.989	-	-	-
Banco de Occidente	128	128	-	-	-
Banco Santander de Colombia	270	270	-	-	-
Banco Santander Uruguay	45	45	-	-	-
Alianza Fiduciaria	4.520	4.520	-	-	-
Credifinanciera	12.157	-	-	12.157	-
Available in Free-standing Trusts	66.224	66.224	-	-	-
Mutual Funds	555	555	-	-	-
Agrocaña	4.650	-	-	-	4.650
JP Morgan	7	7	-	-	-
Fiducolombia Free-standing Trusts	3.251	3.251	-	-	-
Inverefectivas	12.616	-	-	-	12.616

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Total activo líquido	113.450	84.02	-	12.157	17.266
-----------------------------	----------------	--------------	----------	---------------	---------------

Descripción	31 de diciembre 2022				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días Posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	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
Total activo líquido	293.695	261.778	-	12.262	19.655

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

Medición de la exposición al riesgo de liquidez

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

Límite de exposición al riesgo de liquidez

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

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

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

Límite de Exposición Indicador 1 Sept-23

Liquidez Neta	95,629
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1,494,732

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Indicador 1	6,4%
2) Liquidez Neta/Pasivos (Patrimonio Autónomo + CVCS)	

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

Límite de Exposición	
Indicador 2 Sept-23	
Liquidez Neta	95,629
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1,656,215
Indicador 2	5,8%

En el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 5%, porque CV utilizará todo el efectivo para desembolsar y hacer crecer la cartera. Esperamos que en el primer semestre aumente por encima del 5%.

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

30 de septiembre de 2023

Activo	Entre uno y seis meses				Total
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	
Efectivo de bancos	95.630	-	-	-	95.630
Instrumentos de patrimonio a valor razonable	555	-	-	4.650	5.205
Inversiones en asociadas	-	-	-	12.616	12.616
Activos financieros a costo amortizado (*)	81.729	416.688	519.647	1.213.285	2.231.349
Total activos	177.914	416.688	519.647	1.230.551	2.344.800

Pasivos	Entre uno y seis meses				Total
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	
Pasivos financieros a costo amortizado (*)	111.566	375.496	261.091	1.213.371	1.961.524
Total pasivos	111.566	375.496	261.091	1.213.371	1.961.524

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

31 de diciembre de 2022

Activo	Entre uno y seis meses				Total
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	
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
Total activos	352.714	395.468	479.663	1.416.369	2.644.214

Pasivos	Entre uno y seis meses				Total
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	
Pasivos financieros a costo amortizado (*)	52.301	381.775	341.562	2.356.437	3.132.075
Total de los pasivos	52.301	381.775	341.562	2.356.437	3.132.075

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

6. 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 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Efectivo	2	2
Bancos	75.435	245.087
Fondos de inversión colectiva (6.1)	8.035	15.701
Certificados de depósito a término (6.2)	12.157	12.021
TIDIS	-	241
	95.629	273.052

La diferencia en cambio por re expresión de las cuentas bancarias en moneda extranjera al corte de septiembre 30 de 2023 y 2022 es de \$1.296 y \$1.240 respectivamente.

A 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

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

Entidad	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	-	6
Alianza Fiduciaria – FIC	4.520	5.161
Fiduciaria Banco de occidente	-	11
Fondos de inversión colectiva	4.520	5.178

La rentabilidad promedio con corte a septiembre del 2023 es de 25.26% y para diciembre 2022 fue de 16.07%.

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

Sociedad administradora	Sept. 2023	Dic. 2022	Agencia calificador
Fiduciaria Bancolombia	AAA Y F1+	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.

b. Certificados de depósito CDT

Al 30 de septiembre de 2023, Credivalores tenía Certificados de Depósito a término (CDT) en Banco Santander, los cuales se detallan a continuación:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha de Vencimiento	Meses	Valor nominal	Tasa Efectiva Anual	Total Balance
Banco Santander	23/08/2023	23/11/2023	3	\$ 6.500	12.80%	6.585
Banco Santander	23/08/2023	23/11/2023	3	\$ 5.500	12.80%	5.572
Total				12.000		12.157

La calificación a largo plazo para Banco Santander es AAA.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Fondos de inversión colectiva (Notas 7.1)	555	988
Instrumentos de patrimonio (Nota 7.2)	4.650	4.710
	<u>5.205</u>	<u>5.698</u>

7.1 A valor razonable con cambios en resultados

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

Emisor	Tipo de fondo	Mínimo de inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad septiembre 2023	Rentabilidad anual 2022	Al 30 de septiembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	-90,49007%	40,5056%	528	903
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	0,00000%	-	-	-
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	0,00000%	14,039%	22	21
Credicorp Capital	Cartera Colectiva	-	-	-	-	5	-
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	0,00000%	16,1680%	-	64
Totales						555	988

7.2. Instrumentos de patrimonio

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Acciones Agrocañas	4.650	4.710
	<u>4.650</u>	<u>4.710</u>

La Compañía tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 30 de septiembre 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.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Inverefectivas S.A. (a)	12.616	14.945
	<u>12.616</u>	<u>14.945</u>

(a) Credivalores tiene una participación del 25% del capital social de Inverefectivas S.A. Esta Compañía fue constituida de conformidad con la legislación de Panamá, tiene 4.000 acciones emitidas, de las cuales Credivalores tiene una participación de 1.000 acciones con un valor intrínseco de FIX 3.106,97 re expresadas al corte con la TRM 4.053,76 aplicable el 1 de octubre de 2023.

	<u>30 de septiembre de 2023</u>		<u>31 de diciembre de 2022</u>	
	Interés de cuota de participación	Valor en libros	Interés de cuota de participación	Valor en libros
Asociadas				
Inverefectivas S.A.	25%	12.616	25%	14.945
		<u>12.616</u>		<u>14.945</u>

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para el año terminado al 30 de septiembre 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Asociada		
Saldo al comienzo del ejercicio	14.945	12.369
Ajustes por diferencias cambiarias	(2.354)	2.377
Ajuste por valoración método de participación	25	199
Saldo al final de ejercicio	12.616	14.945

9. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA

Los activos financieros a costo amortizado en el estado de situación financiera se clasifican como cartera de consumo y microcrédito. La siguiente es una descripción de la cartera de Creivalores al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Consumo	1.926.824	2.005.440
Deterioro	(432.092)	(372.608)
Total activos financieros a costo amortizado	1.494.732	1.632.832
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	-	381
Total activos financieros a valor razonable	-	381
Total cartera de créditos, neta	1.494.732	1.633.213

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$907.970 al 30 de septiembre de 2023 y \$1.053.196 al 31 de diciembre de 2022. Creivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
Saldo inicial	372.608	318.427
Gasto del período	75.058	48.141
Castigos de cartera	(15.574)	(16.980)
Saldo final	432.092	349.588

Gastos por provisiones y condonaciones de cartera de créditos:

	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
Gasto del período provisiones	75.058	48.141
Condonaciones	6.645	6.408
Saldo final	81.703	54.549

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

Al 30 de septiembre de 2023

Modalidad	Capital	Costos de transacción	Intereses devengados	Comisiones	Deterioro	Total
Créditos de consumo	1.564.220	81.716	267.073	13.814	(432.091)	1.494.732
Total activos financieros a costo amortizado	1.564.220	81.716	267.073	13.814	(432.091)	1.494.732

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre de 2022

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

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

Al 30 de septiembre de 2023

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	161.906	682.361	314.276	768.281	1.926.824
Total cartera de créditos bruta	161.906	682.361	314.276	768.281	1.926.824

31 de diciembre de 2022

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

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

Al 30 de septiembre de 2023

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	107.223	567.430	263.109	626.458	1.564.220
Total cartera de créditos bruta	107.223	567.430	263.109	626.458	1.564.220

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
Total cartera de créditos bruta	206.685	571.451	289.703	617.699	1.685.538

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 30 de septiembre 2023		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.564.220	94.116	1.658.336
Total activos financieros a costo amortizado	1.564.220	94.116	1.658.336

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Composición de la cartera por nivel de mora

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el resumen de la cartera capital vencida en días es el siguiente:

	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
Créditos sin vencer	1.007.254	1.007.254	1.206.606	1.206.606
En mora, pero sin deterioro	68.014	68.014	85.811	85.811
Cartera morosa a menos de 360	172.696	172.696	107.218	107.218
Cartera morosa a más de 360	316.256	316.256	285.903	285.903
	<u>1.564.220</u>	<u>1.564.220</u>	<u>1.685.538</u>	<u>1.685.538</u>

10. CUENTAS POR COBRAR, NETO

La información detallada de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Deudores (10.1)	136.351	168.909
Relaciones comerciales (10.2)	18.601	43.662
Asfiredito	74.593	78.156
Pagos por cuenta de clientes (10.3)	25.043	22.559
Depósitos	-	9.445
Anticipos y avances	-	1
Otras cuentas por cobrar	33.050	3.793
A socios y accionistas	1.815	1.815
Provisión cuentas por cobrar (10.4)	(8.401)	(8.211)
	<u>281.052</u>	<u>320.129</u>

(10.1) El saldo de la cuenta deudores que al 30 de septiembre de 2023 asciende a \$136.351 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.

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

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Activar Valores S.A.S	-	15.777
Bancien	1	-
Ingenio la cabaña S.A.	2.313	2.000
Finanza inversiones S.A.S	5.801	-
Inversiones Mad capital S.A.S	10.486	9.736
Brestol S.A.S	-	16.149
	<u>18.601</u>	<u>43.662</u>

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

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Finanza Inversión	DTF + 9.41%	DTF + 9.41%
Mad Capital	DTF + 5.00%	DTF + 5.00%
Ingenio la cabaña S.A.	IBR + 8.00%	-

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Seguros de vida libranzas	11.682	9.928
Seguros CrediUno	6.522	5.976
Seguro Tigo	258	374
Seguros Credipoliza	580	582
Seguros cartera SG	6.001	5.699
	25.043	22.559

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

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Saldo al comienzo del período	(8.211)	(7.910)
Deterioro (1)	(9.788)	(11.298)
Castigo	9.598	10.997
Saldo al final del período	(8.401)	(8.211)

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

10.4.1. Detalle deterioro

Al 30 de septiembre 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:

Tercero	Deterioro	%
Asficrédito	7.587	10,2%
Cartera Colectiva escalonada	814	1.4%
Total	8.401	

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.

11. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

A continuación, se detalla las propiedades y equipo que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.788	1.771
Equipo de cómputo	388	388
Equipo de redes y comunicación	1.784	1.761
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.355	4.354
Subtotal	8.432	8.391
Depreciación acumulada	(8.279)	(8.218)
Total	153	173

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	31 de diciembre 2022	Compras	Bajas	30 de septiembre 2023
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.771	22	(5)	1.788
Equipo electrónico	388	-	-	388
Equipo de redes y comunicación	1.761	23	-	1.784
Bienes en arrendamiento Leasing	4.354	-	-	4.355
	8.391	45	(5)	8.432

	31 de diciembre 2021	Compras	Bajas	30 de septiembre 2022	Compras	Bajas	31 de diciembre 2022
Equipo de transporte	117	-	-	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.614	153	-	1.767	4	-	1.771
Equipo electrónico	393	-	(5)	388	-	-	388
Equipo de redes y comunicación	1.990	21	(255)	1.756	-	(5)	1.761
Bienes en arrendamiento Leasing	4.385	-	(30)	4.355	-	-	4.355
	8.498	174	(290)	8.382	4	(5)	8.391

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 respectivamente:

	31 de diciembre 2022	Depreciación	Bajas	30 de septiembre 2023
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.643	44	(5)	1.682
Equipo electrónico	1.279	10	-	1.289
Equipo de redes y comunicación	826	11	-	837
Bienes en arrendamiento Leasing	4.353	-	-	4.353
	8.218	65	(5)	8.279

	31 de diciembre 2021	Depreciación	Bajas	31 de diciembre 2022
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 redes y comunicación	816	12	(2)	826
Bienes en arrendamiento Leasing	4.384	-	(31)	4.353
	8.269	240	(291)	8.218

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 30 de septiembre 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 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

12. BIENES POR DERECHO DE USO

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2023 y diciembre 31 de 2022, respectivamente:

	<u>Al 30 de septiembre 2023</u>	<u>Al 31 de diciembre 2022</u>
Activos		
Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso)	1.232	2.021
Activo por impuesto diferido	83	55
Pasivo		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso		
Corrientes	(604)	(934)
No corrientes	(806)	(1.245)
Neto	<u><u>(95)</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>Septiembre 30, 2023</u>	<u>Diciembre 31, 2022</u>
Al 31 de diciembre de 2021		
Costo	9.696	9.296
Depreciación Acumulada	(5.398)	(3.276)
Costo neto	<u>4.298</u>	<u>6.020</u>
Año terminado al 31 de diciembre de 2022		
Saldo al comienzo del año	4.298	6.020
Adiciones		434
Retiros	(221)	-
Cargo de depreciación	(2.056)	(2.156)
Saldo al final del año	<u>2.021</u>	<u>4.298</u>
Al 31 de diciembre de 2022		
Costo	9.251	9.696
Depreciación Acumulada	(7.230)	(5.398)
Costo neto	<u>2.021</u>	<u>4.298</u>
Periodo terminado al 30 de septiembre de 2023		
Saldo al comienzo del año	2.021	4.298
Adiciones	1.965	-
Retiros	(707)	(221)
Cargo de depreciación	(2.048)	(2.056)
Saldo al final del Periodo	<u>1.231</u>	<u>2.021</u>
Al 30 de septiembre 2023		
Costo	9.518	9.251
Depreciación Acumulada	(8.287)	(7.230)
Costo neto	<u>1.231</u>	<u>2.021</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 30 de septiembre de 2023 tienen los siguientes saldos:

	<u>30 de septiembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Pasivos por arrendamiento		
Al 31 de diciembre de 2022	<u>2.179</u>	<u>4.770</u>
Adiciones	1.965	-
Pagos	(1.969)	(2.370)
Retiros	(707)	(221)
Saldo 30 septiembre 2023*	<u><u>1.468</u></u>	<u><u>2.179</u></u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- La variación neta para el año corresponde a 711.

a. Estado de Resultados

	Al 30 de septiembre 2023
Cargo por depreciación – activo de uso	2.048
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	711
Gastos por arrendamientos variables	612
	3.371

Las salidas de efectivo para todos los arrendamientos al 30 de septiembre de 2023 fueron de \$2.695.

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.

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA, NETOS

A continuación, se detalla los intangible que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

Al 30 de septiembre de 2023

	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Licencias software	1.441	1.607	1.707	1.341
Marcas adquiridas	7.140	-	1.785	5.355
Base de Datos	17.409	-	568	16.841
Contratos	13.054	-	560	12.494
Otros	484	2.632	2.688	428
Total	39.528	4.239	7.308	36.459

Al 31 de diciembre de 2022

	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
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
Total	43.667	7.220	11.359	39.528

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

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Derechos litigiosos	365	324
Total	365	324

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

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Amortización marcas	1.785	2.380
Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias	2.729	3.602
Subtotal	4.514	5.982
Asesorías, comisiones PA's, contribuciones	131	1.277
Inversionistas	1.988	3.307
Honorarios	118	375
Seguros	557	418
Total	2.794	5.377

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

14. 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:

	30 de septiembre	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	75.432	185.604
AA	3	8
Total efectivo y equivalentes al efectivo	75.435	185.612
	30 de septiembre	
	2023	2022
Instrumentos de patrimonio (acciones)		
Activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales		
Sector financiero	5.205	5.730
Total instrumentos de patrimonio	5.205	5.730
	30 de septiembre	
	2023	2022
Instrumentos de deuda		
AAA	12.157	12.033
Total instrumentos de deuda	12.157	12.033

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	2023	2022
ACTIVOS		
Prima Call	14.086	7.051
Forward de Cobertura (15.1)	-	5.120
Swaps de cobertura (15.3)	-	(10.146)
Opciones de cobertura (15.2)	4.555	96.836
Total Activos	18.641	98.861

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones de cobertura

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

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

a. 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			
	30 de septiembre 2023		31 de diciembre 2022	
	Monto Nominal USD	Valor Razonable COP	Monto Nominal USD	Valor Razonable COP
ACTIVOS				
Compra de moneda extranjera	-	-	7	5.120
Total derivados forward de cobertura activos	-	-	7	5.120

Cifras en USD expresadas en millones

Actualmente la compañía no mantiene contratos de forward, con el objetivo de cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera hasta el vencimiento para los préstamos en USD con UBS OCONNOR como lo venía realizando hasta diciembre de 2022.

b. 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			
	30 de septiembre 2023		31 de diciembre 2022	
	Monto Nominal USD	Valor Razonable COP	Monto Nominal USD	Valor Razonable COP
ACTIVOS				
Opciones primas Call spreads	1	4.555	20	96.836
Total derivados opciones de cobertura activos	1	4.555	20	96.836

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 septiembre de 2023 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las obligaciones financieras denominadas en moneda extranjera:

Tipo de instrumento	Posición de Credivalores	Tipo de Opción	Monto Cubierto en USD	Fecha efectiva	Fecha de vencimiento	Precio Strike COP	Cumplimiento
Call Option	Seller	European	3.907.372,96	15/07/2024	11/07/2024	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	15/07/2024	11/07/2024	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	15/08/2024	13/08/2024	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	15/08/2024	13/08/2024	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	16/09/2024	12/09/2024	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	16/09/2024	12/09/2024	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	15/10/2024	10/10/2024	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	15/10/2024	10/10/2024	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	15/11/2024	13/11/2024	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	15/11/2024	13/11/2024	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	16/12/2024	12/12/2024	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	16/12/2024	12/12/2024	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	15/01/2025	13/01/2025	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	15/01/2025	13/01/2025	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	18/02/2025	13/02/2025	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	18/02/2025	13/02/2025	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	17/03/2025	13/03/2025	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	17/03/2025	13/03/2025	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	15/04/2025	11/04/2025	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	15/04/2025	11/04/2025	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	15/05/2025	13/05/2025	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	15/05/2025	13/05/2025	\$5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373,00	16/06/2025	12/06/2025	\$4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373,00	16/06/2025	12/06/2025	\$5.085	Non-Delivery

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:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

a. 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.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Notas 144 A / Reg S	854.533	1.289.134
Notas Programa ECP	128.148	192.408
Bonos Ordinarios Locales- Garantía parcial FNG	95.940	95.940
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	516.564	901.280
Pagarés bancos nacionales	104.926	48.919
Costos de transacción	(43.143)	(53.924)
	1.656.968	2.473.757

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 30 de septiembre 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 comprendido entre septiembre de 2023 a septiembre de 2024 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a septiembre 2024, respectivamente:

a) Obligaciones financieras a corto plazo

Entidad	30/09/2023	Tasa Interés	Vencimiento	31/12/2022	Tasa Interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá	4.676	IBR+5.8%	2023	5.512	IBR+4.15%	2023
Banco de Occidente	9.556	IBR+8,00%	2023-2024	10.309	IBR+2.86%	2022 al 2023
Bancolombia	2.522	IBR+7.95%	2024	6.831	IBR+9.79%	2023
Coltefinanciera	-	-	-	1.065	14.68% EA	2023
Finanza Inversiones	69.756	SORF+10%	2023	-	-	-
Finanza Inversiones	6.265	20% E.A.	2023	-	-	-
Fiduciaria Coomeva S.A.	3.232	18,5% E.A.	2023	-	-	-
Total Entidad Nacional	96.007			23.717		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales (Programa ECP)	128.148	13.00% E.A.	2023-2024	192.408	10,63% NA	2023
Total Entidad Extranjera	128.148			192.408		

Entidad	30/09/2023	Tasa Interés	Vencimiento	31/12/2022	Tasa Interés	Vencimiento
Patrimonios Autónomos						
PA Tu Crédito Sindicado	-			6.956	DTF + 5.5%	2023
PA Tu Crédito Sindicado	14.026	IBR+5,5%	2023 al 2024	-		
Total Patrimonios Autónomos	14.026			6.956		
Emisión Bonos						
Bonos Ordinarios Locales con Garantía Parcial FNG	95.940	9,10% EA	2024	-	9,1% EA	2024
Total Emisión Bonos	95.940			-		
Total Obligaciones a Corto Plazo	334.121			223.081		

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 por un valor de \$334.121 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 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 por un valor de \$1.365.991 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 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 su valor es 43.143 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 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es de 1.656.968 y 2.473.724 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con las condiciones pactadas.

Entidad	30/09/2023	Tasa Interés	Vencimiento	31/12/2022	Tasa Interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Bancolombia	12.151	IBR+11.80%	2024	26.267	IBR+10.50%	2024
Total Entidad Nacional	12.151			26.267		

Entidad	30/09/2023	Tasa Interés	Vencimiento	31/12/2022	Tasa Interés	Vencimiento
Patrimonios Autónomos						
PA TU Crédito Sindicado	176.315	IBR + 5.5%	2024 al 2027	253.004	IBR + 5.5%	2024 al 2027
PA Credivalores Libranza	114.847	IBR+8%	2026-2027	169.939	IBR+8%	2027
PA Credivalores UBS O'Connor	170.234	SOFR+9,5%	2025	421.920	SOFR+9,5%	2025
PA A&P Sistemgroup	37.910	18,14% EA	2025	48.363	15% EA	2025
Total Patrimonios Autónomos	499.306			893.226		

Entidad	30/09/2023	Tasa Interés	Vencimiento	31/12/2022	Tasa Interés	Vencimiento
Emisión Bonos						
Notas 144 A/Reg. S cupón 8.875% con vencimiento en 2025	854.533	8,875% NS	2025	1.289.134	8,875% NS	2025
Bonos Ordinarios Locales con Garantía Parcial FNG	-			95.940	9,1% NS	2024
Total Emisión Bonos	854.533			1.385.074		

Total Obligaciones a Largo Plazo	1.365.990			2.304.567		
Costo de transacción por amortizar IFP	(43.143)			(53.924)		
Total Obligaciones Financieras	1.656.968			2.473.724		

- El rubro por derechos de uso para los periodos terminados al 30 de septiembre de 2023 y diciembre 31 de 2022 corresponden a \$1.468 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%.

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 2023 el saldo total de bonos ordinarios con garantía parcial del FNG emitidos por Credivalores era de 95.940 millones.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 'A(col)' por Fitch Ratings Colombia en mayo de 2023.

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

Entidad	Valor nominal septiembre		Valor nominal diciembre	
	30 de 2023		31 de 2022	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
Notas programa ECP (a)	32	128.148	40	192.408
Notas 144 A / Reg S (b)	211	854.533	268	1.289.134
Suma	USD 243	COP 982.681	USD 308	COP 1.481.542

- Intereses

Se relacionan a continuación:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Intereses bancos	130	199
Intereses bancos – PA	1.485	2.114
Intereses moneda extranjera	1.921	4.513
Cupón bonos	10.955	45.327
Cupón bonos ordinarios emisión local	819	2.952
Intereses bancos otros PA	513	559
Intereses moneda extranjera PA	2.032	4.839
	17.855	60.503

(a) Notas ECP Program

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

En marzo de 2023 se emitió una nueva nota bajo el ECP Program con vencimiento el 14 de marzo de 2024 por un monto de US16.612.232 y cupón de 13% con pagos trimestrales.

Los recursos de esta línea de financiación son destinados al pago de deudas existentes y para usos generales de la compañía.

(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. Los recursos provenientes de esta emisión fueron destinados para recomprar las Notas bajo la oferta de recompra de una emisión previa, para refinanciar deuda existente bajo el ECP Program y el excedente para fines generales de la compañía.

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
	USD TOTAL	11.892.500	11.892.500	11.892.500	11.892.500	11.892.500
	Tipo de cambio	3.775,95	3.543,28	3.949,33	3.962,68	4.337,28
	Total Pesos	44.905.485.375	42.138.457.400	46.967.407.025	47.126.171.900	51.581.102.400

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 6° Cupón -07/02/2023
268.000.000	8,875%	<u>11.892.500</u>
	USD TOTAL	<u>11.892.500</u>
	Tipo de cambio	<u>4.669,74</u>
	Total Pesos	<u>55.534.882.950</u>
Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 7° Cupón - 07/08/2023
210.800.000	8,875%	<u>9.354.250</u>
	USD TOTAL	<u>9.354.250</u>
	Tipo de cambio	<u>4.144,79</u>
	Total Pesos	<u>38.771.401.858</u>

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.

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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A finales de septiembre 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.

• **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 incluye el valor de la diferencia en cambio por re expresión durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
Patrimonios autónomos	86.807	48.824
Bancos locales	6.493	7.143
Obligación moneda exterior	30.535	19.763
Costo financiero Derivados	(134.876)	74.798
Emisión Bonos Exterior	66.793	116.426
Emisión Bonos Local Garantía FNG	6.406	4.482
Amortización costos de transacción	40.582	23.782
Intereses por pasivos de arrendamiento	176	279
Suma	102.916	295.497

A Continuación la diferencia en cambio incluida:

	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
Diferencia en cambio	245.363	(38.590)
Suma	245.363	(38.590)

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.

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Beneficios de corto plazo	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Intereses de cesantías	24	40
Fondo pensiones	98	-
Salarios	56	-
Prima Legal	95	-
Cesantías	273	354
Vacaciones	613	659
Total	1.159	1.053

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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

18. OTRAS PROVISIONES

A continuación, detallamos el saldo de las provisiones que tiene Credivalores al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente.

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Litigios en proceso ejecutivo	1.040	801
Otras provisiones (a)	1.443	2.227
	2.483	3.028

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

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Villamizar Mario	6	-
Inversiones Roa	5	-
Amautas	2	-
Econtact col S. A. S.	-	192
Experian colombia sa	217	146
Activar valores S. A. S.	1.213	1.213
Rangel Chema Clemencia del Carmen	-	1
Colombiana de comercio S. A.	-	2
Pwc contadores y auditores	-	32
Recuperadora y normalizadora integral de	-	106
Americas business process services S. A.	-	260
Atento colombia S. A.	-	275
	1.443	2.227

El movimiento de provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2022	801	2.226	3.027
Gasto (recuperación) de las provisiones	238	1.170	1.408
Utilización	-	(1.952)	(1.952)
Saldo Al 30 de septiembre de 2023	1.039	1.444	2.483

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2021	705	213	918
Movimiento de las provisiones	96	2.013	2.109
Saldo al 31 de diciembre de 2022	801	2.226	3.027
Movimiento de las provisiones	238	(782)	(545)
Saldo Al 30 de septiembre de 2023	1.039	1.444	2.483

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de Credivalores sobre los cuales se reconocieron provisiones al 30 de septiembre de 2023 por \$1.039 y en 2022 por 801 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el periodo terminado al 30 de septiembre 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

19. CUENTAS POR PAGAR

A continuación, detallamos el saldo de las cuentas por pagar que tiene Credivalores al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Arrendamientos	340	3
Proveedores	42	25
Comisiones y honorarios	7.602	523
Retenciones y aportes laborales	594	1.013
Otras cuentas por pagar (19.2)	103.130	32.946
Costos y gastos por pagar (19.1)	10.928	17.351
	<u>122.636</u>	<u>51.860</u>

19.1 Costos y gastos por pagar

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Servicios	9.538	178
Otros (19.1.1)	1.390	17.173
	<u>10.928</u>	<u>17.351</u>

19.1.1 Otros

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Primas de opciones call	-	3.050
Gastos de representación y relaciones públicas	2	8
Mantenimientos	58	-
Servicios fiduciarios	287	2.980
Proveedores de servicios técnicos	1.043	11.135
	<u>1.390</u>	<u>17.173</u>

19.2 Otras cuentas por pagar

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Desembolso Libranza CDS	1	2.223
Cuenta por pagar PA	-	1.596
MC Recaudo pendiente por aplicar	20	9
Desembolsos Crediuno	27	46
Contra cargos Visa vrol	18	116
Diversas	45.932	122
CXP Recompras de cartera libranza	946	-
Reintegro TIGO	-	1.440
Reintegros Credipoliza	1.696	1.644
Reintegros Crediuno	3.357	2.855
Recaudo a favor de terceros	13.852	9.408
Reintegro Libranza CDS	14.602	13.470
Convenio desembolsos VISA C1	22.675	17
	<u>103.130</u>	<u>32.946</u>

20. IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Para el cierre del segundo trimestre terminado al 30 de septiembre de 2023, Credivalores no registro gasto por impuesto corriente de renta, toda vez que se presentan pérdidas fiscales procedentes de años anteriores y 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. Al calcular la tasa efectiva de tributación para los periodos con corte al del 30 de septiembre de 2023 y al 30 de septiembre de 2022 fue del 21% y del 22% respectivamente, presentando una disminución de 1% principalmente por concepto de gastos no deducible.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

21. OTROS PASIVOS

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

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Comisión fuerza comercial	-	7
Cheques pendientes de cobro	9	18
Recaudo por aplicar SG	464	103
Recaudo cartera en participación	6.842	-
Recaudos de carteras administradas	3.534	5.963
Recaudo por aplicar	7.677	13.252
Valores recibidos para terceros (21.1)	14.624	20.714
Total otros pasivos	<u>33.150</u>	<u>40.057</u>

a. Valores recibidos para terceros

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	298	499
Recaudo garantías FGA	1.987	3.327
Recaudo cartera patrimonios autónomos	12.339	16.888
Total otros pasivos	<u>14.624</u>	<u>20.714</u>

22. 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.

El 30 de junio de 2023 la compañía realizó un proceso de capitalización de COP\$273.980 millones (US\$58.6 millones) que permiten que el patrimonio de la Entidad para el periodo reportado se incremente en COP\$333.160 registrándose así un patrimonio de COP\$276.716 millones positivo al cierre del semestre.

Capital pagado y autorizado

El capital suscrito y pagado de Credivalores al 30 de septiembre 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.

Accionista	30 de septiembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	número de acciones	%	número de acciones	%
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	954.197	11.96%	954.197	19.94%
Crediholding S. A. S.	1.642.121	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%
Davalía gestión de Activos S.L	1.594.985	20.00%	-	-
Acciones propias en cartera	239.640	3.01%	239.640	5.01%
Suma	<u>7.974.923</u>	<u>100%</u>	<u>4.784.954</u>	<u>100%</u>

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre de 2022
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)	225.323	135.194
Prima en colocación	255.020	71.170
Total capital más prima	480.343	206.364

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:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre de 2022
Acciones ordinarias (a)	2.278.169	2.278.169
Acciones privilegiadas (a)	5.696.754	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
Total resultado por acción	842	(63.211)

(a) El valor de las acciones 30 de septiembre de 2023 y 2022 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por Credivalores, 7.974.923 y 4.784.954.

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

Al 30 de septiembre de 2023

Nombre de la entidad	Capital social					Acciones propias en cartera	Acciones comunes	Suma	%
	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones privilegiadas D					
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	-	-	118.363	954.197	11,96%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	-	-	1.642.121	1.642.121	20,59%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	1.594.984	-	-	260.325	3.342.093	41,91%
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	239.640	-	239.640	3,01%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	-	-	17.720	201.887	2,53%
Davalía Gestión de Activos S.L	-	-	-	1.594.985	-	-	-	1.594.985	20,00%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	3.189.969	239.640	2.038.529	7.974.923	100,00%	

Al 31 de diciembre de 2022

Nombre de la entidad	Capital social					Acciones propias en cartera	Acciones comunes	Suma	%
	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones privilegiadas D					
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	-	-	118.363	954.197	19,94%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	-	-	1.642.120	1.642.120	34,32%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	-	-	260.325	1.747.109	36,51%
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	239.640	-	239.640	5,01%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	-	-	17.720	201.887	4,22%
Direcciones de negocio S. A. S.	-	-	-	-	-	-	1	1	0,00%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	2.038.529	4.784.954	100,00%		

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Acciones propias

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Reservas acciones propias (Acciones propias)	12.837 (12.837)	12.837 (12.837)
Total	-	-

La Junta General de Accionistas de Credivalores, el 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 30 de septiembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 se componían de los siguientes:

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Reserva legal (1)	11.017	11.017
Reserva por recomprar acciones propias	12.837	12.837
Reservas ocasionales	21	21
Total Reservas	23.875	23.875

Reserva legal

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

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.

23. OTRO RESULTADO INTEGRAL

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
A continuación, se encuentra el detalle:		
Impuestos	(1.379)	27.004
Impuesto diferido ORI	(1.379)	27.004
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	3.123	(76.475)
Acciones	(1.432)	955
Instrumentos financieros	4.555	(77.430)
Instrumentos financieros forward	-	(161)
Instrumentos financieros opciones	4.555	(60.195)
Instrumentos financieros coupon only swap	-	(17.074)
Total ORI	1.744	(49.471)

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

24. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo terminado al 30 de septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Intereses	66.552	69.129	216.793	248.662
Gastos por intereses	-	(29)	-	(63)
Subtotal Intereses (24.1)	66.552	69.100	216.793	248.599
Ingresos por contratos con clientes (24.2)	14.304	34.718	53.860	91.209
	80.856	103.818	270.653	339.808

24.1 Intereses

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo terminado al 30 de septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Intereses CrediUno	4.736	7.603	14.625	69.025
Intereses CrediPóliza	0	2	1	23
Intereses TuCrédito	2.978	4.360	11.957	23.355
Intereses Tigo	515	1.410	2.410	5.437
Interés cartera PA SG	825	-	2.670	-
Costos de transacción TuCrédito	(5.481)	(11.830)	(14.212)	(19.318)
Costos de transacción CrediPóliza	-	(1)	(1)	(4)
Costos de transacción CrediUno	(4.167)	(3.104)	(10.663)	(10.136)
Valor razonable TuCrédito	-	-	(381)	-
Subtotal créditos de consumo	(596)	(1.560)	6.406	68.382
Interés por mora CrediPóliza	14	32	53	118
Interés por mora TuCrédito	216	293	739	1.073
Interés moratorio PA SG	180	-	567	-
Moratorios cartera de consumo	410	325	1.359	1.191
Interés operación conjunta	-	355	18	1.187
Subtotal operación conjunta	-	355	18	1.187
Rendimientos financieros	1.469	1.157	4.332	2.882
Rendimientos financieros BTG Pactual	(3.069)	566	(4.138)	6.212
Intereses corrientes PA	40.312	43.144	128.578	79.667
Ingreso FGA Alliance	266	421	1.559	14.171
Otros ingresos PA	1.782	1.988	7.865	2.062
Intereses de mora	22.550	17.785	64.248	41.994
Prima por venta de cartera	3.428	4.919	6.566	30.851
Otros	66.738	69.980	209.010	177.839
Total intereses	66.552	69.100	216.793	248.599

24.2 Ingresos por contratos con clientes

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo terminado al 30 de septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Comisión devuelta	4	5	25	187
Certificaciones	9	74	62	239
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	245	481	900	1.498
Comisión interna	329	667	1.196	1.826
Cuota de administración seguro de vida plus	250	1.034	929	3.619
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	1.864	2.043	5.925	6.308
Asesoría financiera compartida	686	10.373	7.028	11.186

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Comisión gastos cobranzas	4.239	5.678	11.490	13.824
Comisión de administración - tarjeta de crédito	6.678	14.363	26.305	52.522
	14.304	34.718	53.860	91.209

25. OTROS INGRESOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el semestre terminado al 30 de septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Recuperación cartera	146	168	335	1.601
Recuperación ejercicios anteriores	157	-	715	593
Incapacidades por enfermedad	26	20	29	52
Otros	159	4	164	13
Utilidad en venta de activos	53	-	53	-
Descuento de impuestos	-	-	6	1
	541	192	1.302	2.260

26. OTROS GASTOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el periodo terminado al 30 de septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Honorarios	5.000	6.680	14.820	17.535
Impuestos	4.209	3.285	12.207	9.597
Comisiones	1.206	1.823	6.201	3.513
Asistencia técnica	462	876	4.181	2.552
Procesamiento electrónico de datos	1.947	2.393	4.980	7.456
Rendimientos a inversionistas	1.004	1.004	3.013	3.013
Servicios Públicos	892	1.086	2.788	2.938
Transporte	426	723	2.124	1.820
Arrendamientos	630	773	2.094	2.058
Legales	3	17	1.365	125
Otros	770	627	1.725	1.872
Consulta a centrales de riesgo	159	53	744	364
Servicio de aseo y vigilancia	190	231	688	680
Multas y sanciones	333	2	817	25
Seguros	192	182	671	641
Publicidad y propaganda	100	342	393	1.527
Mantenimiento y reparaciones	210	102	484	335
Útiles y papelería	91	112	312	390
Gastos de viaje	30	63	144	241
Gastos de representación	(25)	70	65	221
Adecuación e instalación	18	9	27	54
Publicaciones y suscripciones	-	-	5	5
Servicios temporales	-	7	2	80
	17.849	20.459	59.850	57.042

27. COSTOS FINANCIEROS NETOS

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), terminado al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
Rendimientos financieros (27.1)	6.134	4.747
Otros Ingresos (27.2)	1.302	2.260
Total ingresos financieros	7.436	7.007
Instrumentos financieros derivados (27.3)	(3)	(9)

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Total gastos financieros	<u>(3)</u>	<u>(9)</u>
Ingresos (Gastos) financieros netos	<u>7.433</u>	<u>6.998</u>

- 27.1 Corresponde a los rendimientos generados por inversiones en entidades financieras en los cuales Credivalores tiene invertidos sus recursos.
- 27.2 Principalmente corresponde a recuperación de gastos de ejercicios anteriores y recuperación de cartera castigada.
- 27.3 Corresponde a la valoración de inversiones de tasa fija a valor razonable.

28. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Compromisos

Compromisos de crédito

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

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

El siguiente es el detalle de las garantías y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

	30 de septiembre 2023	31 de diciembre 2022
Créditos aprobados no desembolsados	<u>774.053</u>	<u>530.529</u>

29. PARTES RELACIONADAS

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

1. Accionistas con participación, con control o control conjunto sobre la compañía, o que tengan influencia significativa sobre Credivalores.
2. Miembros de la Junta Directiva: Los miembros de Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas.
3. Personal clave de la Gerencia: incluye al Gerente General y Gerentes de compañía; que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de la entidad.
4. Compañías Asociadas: Compañías en donde Credivalores tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 30% y el 50% de su capital.

Los saldos más representativos al 30 de septiembre 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:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Miembros de la Junta		Miembros de la Junta	
	Directiva (a) septiembre 2023		Directiva (a) diciembre 2022	
Cuentas por pagar		120		112
Gastos de operación		160		206
	Septiembre 2023		Diciembre 2022	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Accionistas				
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	-	-	57
Crediholding S. A. S.	1.815	-	1.815	-
Cuentas por cobrar y otras transacciones				
Ingenio la Cabaña S. A.	3.219	-	2.393	-
Inversiones Mad Capital S. A.	10.486	-	9.736	-
Finanza Inversiones S. A. S.	6.531	76.021	-	2.325
Ban100 S.A	187	72.251	497	6.825
Asficredito	67.005	-	70.569	-
Inversiones en Acciones				
Agrocañas	4.650	-	4.710	-
Inverefectivas S.	12.616	-	14.945	-
Total	106.509	148.272	104.665	9.207

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

Conceptos	30 de septiembre	
	2023	2022
Salarios	2.810	1.823
Beneficios a los empleados a corto plazo	47	57
Total	2.857	1.880

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 30 de septiembre de 2023:

Directores

No.	Director	Suplente
1	Jose Miguel Knoell Ferrada	Vacante
2	Vacante	Vacante
3	Gustavo Adrián Ferraro	Vacante
4	Luis María Blaquier	Maite Alba De Gandiga
5	Juan Manuel Trujillo	Vacante
6	Carlos Eduardo Meza	Vacante
7	Vacante	Vacante

Representantes legales

Principal	Jaime Francisco Buritica Leal
Suplente	Liliana Arango Salazar

30. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de los actuales Estados Financieros no se han presentado situaciones o eventos con fecha posterior al cierre de los estados financieros que puedan afectar las cifras o información incluida en las revelaciones.

31. NOTA ACLARATORIA

En el estado de flujos de efectivo al corte de septiembre de 2022, para efectos de mejorar la presentación y brindar mayor claridad a los usuarios de los estados financieros Algunas cifras fueron reclasificadas frente a los de septiembre 2023.