

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

Por los años terminados al 31 de marzo  
de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 marzo 2025	Al 31 diciembre 2024
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	27.084	24.302
Activos financieros a valor razonable medidos contra ganancias y pérdidas			
Inversiones a valor razonable	7.1	552	665
Instrumentos derivados	15	499	2.401
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>		<b>1.051</b>	<b>3.066</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>			
Créditos de consumo	10	1.534.138	1.552.915
Deterioro	10	(651.994)	(546.145)
<b>Cartera total de préstamos, neto</b>	10	<b>882.144</b>	<b>1.006.770</b>
Cuentas por cobrar, neto	11	241.541	274.442
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.123.685</b>	<b>1.281.212</b>
Activos fiscales corrientes	20	46.314	45.834
Activos por impuestos diferidos	20	313.012	292.610
Propiedad y equipo, neto	12	26	35
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	14	620	1.051
Inversiones en Patrimonio	7.2	950	950
<b>Total Activo</b>		<b>1.512.742</b>	<b>1.649.060</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	16	1.677.040	1.747.150
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.677.040</b>	<b>1.747.150</b>
Beneficios a los empleados	17	1.241	1.729
Otras provisiones	18	1.210	1.567
Cuentas por pagar	19	58.157	66.274
Pasivos por impuestos corrientes	20	1.411	1.108
Otros pasivos	21	20.192	20.556
<b>Total Pasivos</b>		<b>1.759.251</b>	<b>1.838.384</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	22	225.324	225.324
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	22	255.021	255.021
Otro resultado integral	23	89	(426)
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		(658.371)	(195.606)
Resultado convergencia NIIF		(21.910)	(21.910)
(Pérdidas) utilidades del periodo		(57.700)	(462.765)
<b>Total de Patrimonio</b>		<b>(246.509)</b>	<b>(189.324)</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>		<b>1.512.742</b>	<b>1.649.060</b>

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

*German Alonso Lozano Bonilla*

German Alonso Lozano  
Representante Legal



Carmen Caro Gádenas  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 119334-T

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	De enero 01 2025 a marzo 31 2025	De enero 01 2024 a marzo 31 2024
Ingresos por intereses y asimilados	24.1	17.577	47.484
Costos financieros intereses	16	(5.423)	(61.211)
Diferencia en cambio		65.166	(6.713)
Ingresos por comisiones y otros servicios con clientes	24.2	3.380	6.982
<b>Intereses netos</b>		<b>80.700</b>	<b>(13.458)</b>
Gastos por provisiones y condonaciones de cartera de crédito	10	(120.116)	(45.213)
Gastos en provisiones de otras cuentas por cobrar	11	(28.845)	(3.240)
Gastos en provisiones de inversiones		(1.319)	-
<b>(Pérdida) ganancia por actividades de operación</b>		<b>(69.580)</b>	<b>(61.911)</b>
<b>Otros gastos</b>			
Gastos por beneficios a los empleados		(2.279)	(2.958)
Gasto por depreciación y amortización	12 y 14	(209)	(1.879)
Gasto por depreciación de activos de derecho de uso	13	-	(529)
Otros gastos	25	(7.016)	(12.781)
<b>Total Otros Gastos</b>		<b>(9.504)</b>	<b>(18.147)</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta operacional</b>		<b>(79.084)</b>	<b>(80.058)</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
Otros ingresos	26.2	1.031	514
Rendimientos financieros	26.1	80	111
<b>Total Ingresos (Gastos) Financieros</b>		<b>1.111</b>	<b>625</b>
<b>Costos financieros</b>			
Valoración inversiones a valor razonable		-	(433)
<b>Total otros costos Financieros</b>		<b>-</b>	<b>(433)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>1.111</b>	<b>192</b>
<b>(Pérdida) ganancia, antes de impuestos</b>		<b>(77.973)</b>	<b>(79.866)</b>
(Gasto) Recuperación por impuestos diferido	20	20.273	18.637
<b>(Pérdida) utilidad neta del periodo</b>		<b>(57.700)</b>	<b>(61.229)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción (en pesos)</b>		<b>(7.235)</b>	<b>(7.678)</b>

*German Alonso Lozano Bonilla*

German Alonso Lozano  
Representante Legal



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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>De enero 01 2025 a marzo 31 2025</u>	<u>De enero 01 2024 a marzo 31 2024</u>
<b>(Pérdida) utilidad neta del periodo</b>	<b>(57.700)</b>	<b>(61.229)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período</b>		
Acciones	1.319	(846)
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:</b>		
Valoración Instrumentos financieros Opciones	(932)	(1.413)
Impuesto diferido	128	621
<b>Total otro resultado integral del periodo</b>	<b>515</b>	<b>(1.638)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(57.185)</b>	<b>(62.867)</b>

*German Alonso Lozano Bonilla*

German Alonso Lozano  
Representante Legal



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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025 Y DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Acciones propias	Reservas	ORI	Resultado por convergencia NIIF	Ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>225.324</b>	<b>255.021</b>	<b>(12.837)</b>	<b>23.875</b>	<b>(161)</b>	<b>(21.910)</b>	<b>(202.465)</b>	<b>6.859</b>	<b>273.706</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	6.859	(6.859)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	(1.638)	-	-	-	(1.638)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(61.229)	(61.229)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>225.324</b>	<b>255.021</b>	<b>(12.837)</b>	<b>23.875</b>	<b>(1.799)</b>	<b>(21.910)</b>	<b>(195.606)</b>	<b>(61.229)</b>	<b>210.839</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>225.324</b>	<b>255.021</b>	<b>(12.837)</b>	<b>23.875</b>	<b>(426)</b>	<b>(21.910)</b>	<b>(195.606)</b>	<b>(462.765)</b>	<b>(189.324)</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	(462.765)	462.765	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	515	-	-	-	515
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(57.700)	(57.700)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	<b>225.324</b>	<b>255.021</b>	<b>(12.837)</b>	<b>23.875</b>	<b>89</b>	<b>(21.910)</b>	<b>(658.371)</b>	<b>(57.700)</b>	<b>(246.509)</b>

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

*German Alonso Lozano Bonilla*  
German Alonso Lozano  
Representante Legal

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 mar 2025</u>	<u>Al 31 mar 2024</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad (Pérdida) después de impuesto sobre la renta		(57.700)	(61.229)
<b>Conciliación de la utilidad (pérdida) después de impuestos sobre la renta:</b>			
Depreciación de propiedad y equipo	12	6	37
Depreciación de activos por derechos de uso	13	-	529
Amortización de activos intangibles	14	290	1.842
Amortización gastos pagados por anticipado	14	130	152
Amortización de Primas Opciones Call	15	971	2.848
Aumento de deterioro para cartera de créditos, neto	10	109.379	26.842
Amortización de costos de transacción pasivos	16	4.074	7.302
Aumento de condonaciones	10	12.057	18.370
Deterioro cuentas por cobrar	11	28.845	3.240
Deterioro de Inversiones de Patrimonio		1.319	294
Causación intereses obligaciones financieras		356	50.834
Diferencia en cambio por re-expresión	16	(65.188)	6.714
Aumento de Provisiones	18	(357)	(366)
Impuesto de renta y diferido	20.3	(20.273)	(18.637)
<b>Efectivo generado por las operaciones:</b>			
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Aumento de Cartera de créditos capital e intereses		3.241	28.284
Producto de la venta de Cartera de Créditos		-	(1.205)
Aumento de Cuentas por Cobrar		4.004	(6.405)
Aumento de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		113	61
Adquisición de Activos Intangibles	14	-	(190)
Aumento (disminución) de otros Activos Intangibles		11	-
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar		(7.529)	(3.276)
Aumento por Beneficios a Empleados		(488)	(170)
Impuesto sobre las ganancias pagado		(177)	(881)
Aumento de Otros Pasivos	21	(360)	5.053
<b>Efectivo neto provisto en actividades de operación</b>		<b>12.723</b>	<b>60.043</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Baja de activos		7	-
Adquisición propiedad y equipo	12	(5)	(6)
<b>Efectivo neto provisto en actividades de inversión</b>		<b>2</b>	<b>(6)</b>
<b>Variación neta en actividades de financiación</b>			
Adquisición de obligaciones financieras	16	-	918
Pago Capital Obligaciones Financieras	16	(2.922)	(53.146)
Pago intereses Obligaciones Financieras	16	(7.039)	(27.623)
Diferencia en cambio por realización		20	0
Pago arrendamientos financieros		-	(396)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>		<b>(9.941)</b>	<b>(80.247)</b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2.784</b>	<b>(20.210)</b>
Diferencia en cambio efectivo y equivalentes del efectivo		(2)	(1)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		24.302	59.794
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>		<b>27.084</b>	<b>39.583</b>

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

*German Alonso Lozano Bonilla*  
German Alonso Lozano  
Representante Legal

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

## **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 10 No. 65-98 Piso 5 y página web [www.credivalores.com.co](http://www.credivalores.com.co). La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública No. 420 del 4 de febrero de 2003 de la Notaría Primera del Círculo de Cali, su duración es indefinida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al corte de estos estados financieros, Credivalores está ubicada en la ciudad de Bogotá DC.

Credivalores fue admitido en la Ley 1116 de 2006 ante la Superintendencia de Sociedades en diciembre 12 de 2024, en el proceso de reestructuración.

## 1.1 Negocio en Marcha

Credivalores ha revisado y analizado las normas en Colombia que hacen referencia a negocio en marcha:

1. Artículo 218 del Código de Comercio
2. Artículo 457 del Código de Comercio
3. Deterioros patrimoniales y riesgo de insolvencia, establecidos en el inciso 3 artículo 4 de la Ley 2069 de 2020 y en el decreto 1378 de 2021
4. Decreto 854 de 2021 expedido por el Ministerio de Industria y Comercio
5. Ley 1116 de 2006
6. Decreto 2420 de 2015

Los indicadores establecidos en las normas anteriores sirven como base para analizar de forma general la dimensión, los riesgos y los efectos de los resultados del periodo, sin embargo, esta información debe analizarse junto con el resto de los indicadores y planes de negocio para encontrarle la interpretación adecuada.

La definición de incertidumbre establecido en el decreto 2101 de 2016, además, lo establecido en el párrafo 17 de la NIA 570 incluye la siguiente definición "(...) Existe una incertidumbre importante cuando la magnitud de su impacto potencial y la probabilidad de que ocurra son tales que, a juicio del auditor, es necesaria una adecuada revelación de información sobre la naturaleza y las implicaciones de la incertidumbre.

La administración de Credivalores SA, como responsable de los informes financieros, realiza una evaluación de negocio en marcha tan pronto como sea practicable, la cual debe conducir a decisiones sobre los procesos, procedimientos, información, análisis y otras acciones que son necesarias sobre aspectos financieros, operacionales y legales.

El decreto 2101 de 2016 establece algunos factores específicos que de forma individual o colectivamente pueden generar dudas significativas sobre la presunción de negocio en marcha, Credivalores ha preparado un memorando técnico referente al cumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha, en el cuál evalúa los factores financieros, factores operacionales, factores legales y otros,

Acorde a lo enunciado en el marco conceptual de las NIIF, en el numeral 3.9 hipótesis de negocio en marcha, Credivalores prepara y presenta los estados financieros en el entendimiento que es una entidad que está en funcionamiento y continuará su actividad dentro del futuro previsible.

El 16 de mayo de 2024 Credivalores – Crediservicios S.A. inició un proceso de insolvencia en los Estados Unidos según el Capítulo 11 del Código de Bancarrota. El objetivo principal de este plan fue la reestructuración de los bonos 8.875% Senior Notes. Dicho plan fue aprobado el 2 de julio de 2025 por el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York. No obstante, dicho plan no ha entrado en vigor. Sin embargo, actualmente resulta necesario ajustar el plan nuevamente. En este sentido, la compañía ha iniciado negociaciones con los bonistas con el propósito de modificar el esquema financiero del plan. Estas negociaciones están en curso. Posteriormente, se presentaría el plan para aprobación por parte del juez.

Paralelamente, con el fin de cumplir con sus obligaciones en el ámbito local, Credivalores está tramitando un proceso de reorganización empresarial bajo la Ley 1116 de 2006. La Superintendencia de Sociedades admitió la solicitud mediante el Auto 2025-01-945497 del 12 de diciembre de 2024. Desde entonces, la compañía ha dado cumplimiento a las órdenes impartidas por el Juez concursal. Las siguientes etapas del proceso incluyen la calificación de los créditos y los votos por parte del juez, la negociación de acuerdo de reorganización por 4 meses, y la audiencia de confirmación del acuerdo. En promedio, un proceso de reorganización puede tardarse entre 1 y 2 años desde su inicio.

Con base en lo mencionado en la parte de evaluación del memorando técnico (interno) de hipótesis de negocio en marcha para el año 2025, la Administración considera que, aunque se presentan algunas situaciones que podrían dar lugar a incertidumbres sobre el cumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha, de tener éxito con las proyecciones, planes, estrategias y negociaciones que se están adelantando para que el negocio siga su curso, la compañía estaría en la plena capacidad de generar los ingresos y la liquidez para desarrollar su objeto social en el futuro, como la ha hecho en los últimos 22 años.

Así las cosas, Credivalores prepara los estados financieros para este corte y demás informes conforme la regulación lo estipula, basados en el cumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha.

La administración, sigue comprometida con mantener el monitoreo que exigen los entes de control en Colombia y reportará a los stakeholders cualquier cambio que pueda afectar su situación y conllevar a una situación diferente de la expuesta. Parte del compromiso, es la inclusión de Credivalores en el capítulo 11 de la Ley de quiebras de Estados Unidos y en la Ley 1116 de 2006 ley de insolvencia en Colombia, lo anterior demuestra que la compañía está utilizando los mecanismos legales nacionales e internacionales para prevalecer el funcionamiento de la compañía.

Credivalores está en proceso de estructuración y modelación de diferentes estrategias para gestionar los activos y pasivos al corte de la admisión de la Ley 1116 y la estrategia de negocio que se planea llevar a cabo en adelante.

## **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 2024), 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 S. A. revelará la naturaleza y los importes de los cambios en las estimaciones contables que sean significativos y que afecten al periodo actual o que se espera que afecten a cualquier impacto en periodos futuros. La información sobre el efecto en los periodos futuros no se divulgará si la estimación del efecto no es práctica.

Los estados financieros, los juicios significativos realizados por la administración en la aplicación de las políticas contables de Credivalores S. A. y las principales fuentes de estimación fueron los mismos que los aplicados a los estados financieros para los años terminados al 31 de marzo de 2025:

### **3.1. Instrumentos financieros NIIF 9**

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

#### **3.1.1. Modelo de deterioro**

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

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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).

Los parámetros considerados en el cálculo de pérdida esperada son los siguientes:

- a. PD (Probability at default):
  - PD a 12 meses para stage 1
  - PD lifetime para stage 2
  - PD del 100% para stage 3
  - Duración promedio estimada
- b. LGD (Loss given default):
  - Recuperación a valor presente neto
- c. EAD (Exposure at default):
  - Saldos en balance
  - Costos por amortizar
  - Cupo no utilizado en créditos rotativos
- d. FW (Forward Looking):
  - Proyección de variables macroeconómicas

La metodología de backtesting involucra la evaluación de los modelos generados estadísticamente con base en el comportamiento de morosidad de la cartera segmentada por stage en ventanas de tiempo diferenciadas.

### **3.2. Modelo de negocio de activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

El modelo de negocio se centra en la construcción de alianzas y acuerdos de originación y distribución de cada uno de nuestros productos, garantizando así el crecimiento. La empresa tiene más de 789 acuerdos con empleadores que pueden emitir préstamos de nómina, acuerdos exclusivos con empresas de servicios públicos para la facturación y cobro a través de tarjetas de crédito, y alianzas con terceros y aseguradoras para la originación de la Producto Credipoliza. Los sistemas de gestión de riesgos son similares a los implementados por otras entidades financieras colombianas y tienen en cuenta las características del mercado objetivo. Estos sistemas se han ajustado de acuerdo con la experiencia y los conocimientos adquiridos a lo largo de más de 20 años en el mercado.

Este modelo de negocio produce una cartera diversificada con concentración geográfica y por monto de préstamo.

La entidad aplica juicios significativos para gestionar los activos financieros y evaluar si estos cumplen con las condiciones establecidas en el modelo de negocio, y clasificarlos a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con el modelo de negocio, las ventas de cartera están incluidas y son negociadas de forma individual.

Activos financieros a costo amortizado

La cartera de préstamos se clasifica a costo amortizado cuando:

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

### **3.3. Arrendamientos**

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

#### **Pagos variables de arrendamiento**

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

### **Términos de arrendamientos**

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

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

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

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

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

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

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los 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:

- 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.

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 sobre bases recurrentes:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Nivel 3</b>
Inversiones a valor razonable	552	665
<b>ACTIVOS</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 2</b>
<b>Instrumentos derivados de negociación</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Opciones	136	1.068
Prima Call	363	1.333
<b>Total activos a valor razonable</b>	<b>1.051</b>	<b>3.066</b>

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

#### 4.2. Determinación de activos a valor razonable

La metodología aplicable a los activos para Credivalores es:

##### 4.2.1. Instrumentos de patrimonio

Credivalores tiene inversiones de participación patrimonial en dos compañías, no cotizan en un mercado público de valores y, por consiguiente, el valor en libros está registrado por la participación patrimonial.

Credivalores define estos instrumentos financieros de nivel 3 como aquellos que no cotizan en un mercado activo, no cuenta con variables observables en un mercado activo, así como tampoco de un activo ni idéntico ni similar.

##### 4.2.2. Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas:

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

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

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

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

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

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

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

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.

#### **4.2.3. Inversiones en fondos de inversión colectiva**

Credivalores mantiene recursos disponibles con el fin de obtener rentabilidad.

### **4.3. Determinación de activos y pasivos a costo amortizado**

La metodología aplicable a los activos para Credivalores es:

#### **4.3.1. Activos financieros**

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 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.

#### **4.3.2. Pasivos financieros**

Los pasivos financieros que Credivalores mide a costo amortizado corresponden a las obligaciones financieras propias y en patrimonios autónomos en moneda local COP y en moneda extranjera USD.

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado sólo si el pasivo se mantiene dentro de un modelo de negocio de financiación y las condiciones contractuales del valor dan lugar a fechas específicas a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses sobre el capital principal pendiente; los gastos por intereses se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero pasivo, incluidos los costos de transacción y las primas pagadas menos las comisiones y honorarios pagados necesarios para la obtención de la fuente de financiación.

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

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

Valor razonable	31 de marzo 2025		31 de diciembre 2024	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
<b>Activo</b>				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	1.534.137	1.162.195	1.552.915	1.138.257
<b>Suma</b>	<b>1.534.137</b>	<b>1.162.195</b>	<b>1.552.915</b>	<b>1.138.257</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones Financieras	1.677.040	1.696.865	1.747.151	1.770.433
<b>Suma</b>	<b>1.677.040</b>	<b>1.696.865</b>	<b>1.747.151</b>	<b>1.770.433</b>

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

### 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:

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

La evaluación del incremento significativo del riesgo considera criterios cualitativos como cuantitativos para determinar que un contrato al momento de la observación ha incrementado respecto a su originación, estos criterios son:

- ▶ Contratos que posean más de 30 días de mora.
- ▶ Contratos con migración a calificación 5.
- ▶ Contratos que a criterio de la Compañía se haya incrementado significativamente su riesgo.

La definición de incumplimiento o default de la compañía está de acuerdo con la presunción de que el default no ocurrirá antes de que un activo financiero este en mora de 90 días de acuerdo con la NIIF 9.

A los créditos reestructurados se les asigna una probabilidad de default del 100% como medida de mitigación de los riesgos asociados a su recuperación, esto permite reflejar de manera conservadora la incertidumbre para el cumplimiento futuro de los pagos.

#### 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.
- 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 CV, sino de expertos y especialistas externos que asesoran las decisiones tomadas por este órgano.

## **Jefatura de Riesgos**

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

## **Auditoría Interna**

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

## **Administración de riesgo financiero**

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

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

No se han producido cambios en ninguna política de administración de riesgos desde el 31 de marzo de 2025. No hay cambios significativos relacionados con los objetivos de riesgo, la estructura societaria de la función de riesgo y las estrategias de riesgo en general desde las que se revelan en el último conjunto de estados financieros al 31 de marzo de 2025.

### **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 31 de marzo de 2025 no hubo cambios significativos en las políticas y la manera en que Credivalores maneja el riesgo de crédito.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La máxima exposición al riesgo de crédito de Credivalores, de acuerdo con la NIIF 7 “Instrumentos financieros información a revelar” es reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 como se indica a continuación:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.084	24.302
Instrumentos financieros, neto	1.051	3.066
<b>Cartera de créditos</b>		
Créditos de consumo	1.534.137	1.552.915
Cuentas por cobrar, neto	241.541	274.442
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>1.803.812</b>	<b>1.854.725</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>		
Créditos aprobados no desembolsados	1.076.431	1.060.885
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>	<b>1.076.431</b>	<b>1.060.885</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>2.880.243</b>	<b>2.915.610</b>

La asignación de la cartera se realiza desde la plataforma de Cobranzas SAC, diariamente el sistema valida la mora de los clientes y de acuerdo con unas condiciones de gestión de la cartera realiza la asignación de esta a los aliados definidos, toda la gestión de cobranzas de Credivalores se encuentra tercerizada con agencias y abogados especializados.

Los canales autorizados para que los clientes realicen los pagos son Efecty, recaudo en ventanilla de bancos y PSE. Los clientes que presentan edades de mora avanzada, se les realiza ofertas de negociaciones en donde se descuenta una fracción de su deuda total, con el objetivo de maximizar el recaudo y recuperar el portafolio.

Actualmente Credivalores no está expuesto a riesgo de contraparte con las pagadurías, toda vez, que los créditos otorgados por la entidad van dirigidos a personas naturales los cuales son empleados o pensionados de las pagadurías con las que se tiene convenio, no es un crédito desembolsado directamente a la pagaduría. Sin embargo, dentro de la gestión de riesgo de crédito se busca garantizar la estabilidad del ingreso del cliente, razón por la cual la concentración de la colocación de cartera está dada en pagadurías de pensionados y pagadurías públicas. Específicamente en 2025 la colocación se concentró en pagadurías de pensionados minimizando de esta forma el riesgo de crédito del cliente ya que su ingreso es vitalicio.

Se comparten los datos de distribución de cartera por sector económico y el top de pagadurías, con respecto al cupo, cabe mencionar que la pagaduría no tiene un cupo aprobado, ya que el crédito se le otorga al cliente según su capacidad de descuento y pago, a continuación, se detalla la participación por sector económico y pagaduría:

<b>Sector Económico Pagaduría</b>	<b>Participación</b>
Pensionados	48%
Privadas	15%
Policía y min. defensa	14%
Educación	12%
Publicas	11%
<b>Total general</b>	<b>100%</b>

<b>Pagaduría</b>	<b>Participación</b>
Colpensiones	19,76%
Policía nacional	4,34%
Consortio Fopep	4,32%
Md ejercito soldados	4,08%
Drummond ltda	3,81%
Md ejercito	3,76%
Casur pensionados	3,34%
Fiduprevisora s.a.	3,13%
Cremit	3,05%
Porvenir pensionados	1,92%
Ci prodeco s.a. Calenturitas	1,78%
Sec edu mpal uribia	1,60%
Compañía seguros de vida alfa rentas vit	1,45%
Banco caja social	1,13%

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

Sec edu dptal cordoba	1,07%
12 pagadurías con participación entre el 0,50% y 0,99%	8,41%
1033 pagadurías con participación entre el 0,01% y 0,49%	33,05%
<b>Total Pagadurías</b>	<b>100%</b>

Dentro de los convenios se encuentra BAN100 con 2 créditos e Ingenio la cabaña con 330 créditos. Estas entidades se consideran partes relacionadas.

**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 e 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;
- 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**

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Estructura de PI**

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

Credivalores emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones del PD de duración restante de las exposiciones y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo. Este análisis incluye la identificación y calibración de la relación entre los cambios en las tasas predeterminadas, así como un análisis en profundidad del impacto de ciertos otros factores en el riesgo de incumplimiento.

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

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

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

**Información prospectiva**

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

El caso base representa un resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Credivalores para otros fines, como la planificación estratégica y la presupuestación. Los otros escenarios para Colombia representan resultados más optimistas y pesimistas. Credivalores ha identificado y documentado factores clave de riesgo crediticio y pérdidas de crédito para cada cartera de instrumentos financieros y, utilizando un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo y pérdidas crediticias. Los escenarios económicos utilizados al 31 de marzo de 2025 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para el año que termina el 31 de marzo de 2025:

	2025		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Índice de precios al consumidor	196,80	175,04	218,55
Índice de precios al consumidor inflación año corrido	3,07	3,20	2,93
Índice de precios de importación	106,35	103,78	108,93
Índice de seguimiento a la economía	120,13	120,99	119,27
Indicador de seguimiento de la economía, datos afectados por efecto estacional	120,51	121,25	119,78
Índice de seguimiento a la economía, datos afectados por efecto estacional año corrido	2,56	2,69	2,43
Índice de la tasa de cambio real (ITCR), según IPP - Bilateral con Estados Unidos	169,87	171,42	168,31
Producto interno bruto	238275,36	241929,64	234621,08
Producto interno bruto Tasa de crecimiento Anual	1,83	1,85	1,81
Tasa de desempleo	9,96	9,90	10,02
Tasa representativa del mercado	\$4.369,23	\$4.366,79	\$4.371,68
Tasa de usura	29,2%	29,1%	29,4%
Variación de la tasa de usura	-2,43	-2,42	-2,44
Índice de precios al consumidor	185,77	164,02	207,52
Producto interno bruto	236183,86	239838,14	232529,58
Tasa de usura	29%	29%	29%
Índice de precios del productor	189,71	193,34	186,09

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

Índice de precios de exportaciones, según comercio exterior	175,01	176,76	173,26
Índice de precios de la construcción pesada	104,16	107,11	101,22

### **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 – Perdida por incumplimiento**

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

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

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

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

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

### **V. Modelo Simplificado**

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

#### **I. Metodología Roll Rate**

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

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

Cartera de Crédito otros productos:

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

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

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

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

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

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

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

#### **Modelo de riesgo de crédito: otras cuentas por cobrar**

Credivalores utiliza el enfoque simplificado que radica en la no medición del incremento significativo del riesgo, punto que marca el cambio de la medición de 12 meses a toda la vida del activo resultando más sencilla la aplicación para la determinación del valor del deterioro.

Credivalores aplica los conceptos de la siguiente tabla para la determinación del deterioro individual:

Las partidas que componen el saldo por cobrar tienen una antigüedad de más de un año?	Si	No
La deuda ha tenido abonos en el último año?	Si	No
La entidad presenta indicios de Ilíquidez?	Si	No
La administración de la compañía tiene la intención de liquidar la empresa?	Si	No
La entidad tiene la capacidad operativa y económica suficiente para continuar en funcionamiento	Si	No
Se tiene indicios que el tercero no tiene intención de pagar la deuda?	Si	No
Antigüedad de las partidas que componen el saldo	Medición en meses	

#### **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:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al 31 de marzo de 2025**

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Total, cartera gestionada	En balance Cartera
ACTUAL	266.901	247.011	26.024	539.936	479.477
1-30	21.715	25.588	19	47.322	46.425
31-60	7.826	543	7	8.376	7.782
61-90	7.242	6.211	4	13.457	12.730
91 a 180	16.061	7.096	147	23.304	22.193
181 a 360	17.013	46.957	223	64.193	62.380
> a 360	155.409	353.556	7.493	516.458	515.640
<b>Totales</b>	<b>492.167</b>	<b>686.962</b>	<b>33.917</b>	<b>1.213.046</b>	<b>1.146.627</b>

**Al 31 de diciembre de 2024**

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Total, cartera gestionada	En balance Cartera
ACTUAL	301.507	257.051	26.039	584.597	517.638
1-30	13.493	26.832	19	40.344	39.734
31-60	7.793	2.205	91	10.089	9.508
61-90	6.361	4.706	10	11.077	10.593
91 a 180	9.952	9.849	71	19.872	18.749
181 a 360	15.444	84.316	212	99.972	98.663
> a 360	150.793	316.568	7.514	474.875	474.489
<b>Totales</b>	<b>505.343</b>	<b>701.527</b>	<b>33.956</b>	<b>1.240.826</b>	<b>1.169.374</b>

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

**Al 31 de marzo de 2025**

Estado	Cartera comprometida	Cartera No comprometida	Total
ACTUAL	272.091	267.845	539.936
1-30	8.608	38.714	47.322
31-60	1.994	6.382	8.376
61-90	3.766	9.691	13.457
91 a 180	6.116	17.188	23.304
181 a 360	43.360	20.833	64.193
> a 360	354.342	162.116	516.458
<b>Totales</b>	<b>690.277</b>	<b>522.769</b>	<b>1.213.046</b>

**Al 31 de diciembre de 2024**

Estado	Cartera comprometida	Cartera No comprometida	Total
ACTUAL	296.169	288.428	584.597
1-30	7.153	33.191	40.344
31-60	1.805	8.284	10.089
61-90	4.112	6.965	11.077
91 a 180	8.545	11.327	19.872
181 a 360	77.216	22.756	99.972
> a 360	320.825	154.050	474.875
<b>Totales</b>	<b>715.825</b>	<b>525.001</b>	<b>1.240.826</b>

**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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Entidad</b>	<b>Tipo de cuenta</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Banco de Bogotá	Ahorros/Corriente	1.522	1.521
Bancolombia	Ahorros/Corriente	423	230
Banco de Occidente	Ahorros/Corriente	8	8
Banco Santander USD	Corriente	30	34
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	19.358	19.973
<b>Total</b>		<b>21.341</b>	<b>21.766</b>

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

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

<b>Conceptos</b>	<b>Entidad</b>	<b>Calificación</b>	<b>Entidad calificadora</b>
	<b>financiera</b>	<b>corto plazo</b>	
1	Banco de Bogotá	AAA y BRC 1+	BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV
2	Banco de Occidente	AAA Y F1+	Fitch Ratings
3	Bancolombia	AAA Y F1+	Fitch Ratings
4	Banco Santander	AAA Y F1+	Fitch Ratings

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

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

#### **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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Credivalores tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

<b>Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Inversiones en FICS	552	665
Instrumentos derivados	499	2.401
<b>Suma</b>	<b>1.051</b>	<b>3.066</b>
<b>Posición neta</b>	<b>1.051</b>	<b>3.066</b>

## 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 tener activos líquidos insuficientes y, por lo tanto, incurrir en costos inusuales o adicionales de financiación.

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

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

## Exposición al riesgo de liquidez

El siguiente cuadro es el detalle de los activos líquidos disponibles a los cortes de 31 de marzo de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

Descripción	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Banco de Bogotá	1.523	1.521
Bancolombia S.A	423	230
Banco de Occidente	8	8
Banco Santander Uruguay	30	34
Alianza Fiduciaria	5.481	2.312
Patrimonios autónomos	19.357	19.973
Fondos mutuos	552	665
Fiduciaria Bancolombia	262	224
<b>Total activo líquido</b>	<b>27.636</b>	<b>24.967</b>

(\*) Esta nota incluye efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones a valor razonable.

## 5.6. Riesgo Operacional

Credivalores, acogiéndose a las mejores prácticas del sistema financiero, cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) para garantizar la consecución de sus objetivos estratégicos.

El SARO está enmarcado en la gestión proactiva y tendiente a la minimización de pérdidas por la materialización de este riesgo y su gestión está alineada a buenas prácticas. El SARO está conformado por 4 elementos que posibilitan la Identificación, medición, control y monitoreo de forma sistemática, organizada e integral y se encuentran plasmados en el Manual SARO.

Durante 2024 se actualizaron las matrices de riesgo operacional en concordancia de su cadena de valor. Estas fueron formalizadas a través de un informe que se remite al responsable del proceso al igual que la matriz de riesgos y controles correspondiente. De igual forma, se llevó a cabo el seguimiento periódico sobre las acciones de mitigación definidas por los líderes de proceso de acuerdo con los niveles de riesgo residual obtenidos luego de la actualización. Se realizaron despliegues de capacitación, formación y comunicación. Se actualizó el perfil inherente y residual de la Entidad.

En cuanto a eventos de riesgo, se gestionaron aquellas incidencias reportadas y registradas en la base de eventos de manera permanente, conforme se reciben los reportes a través de la herramienta definida para tal fin y el buzón de correo [riesgooperacional@credivalores.com](mailto:riesgooperacional@credivalores.com), establecido como canal de comunicación al interior de la entidad para cualquier gestión adelantada o apoyada desde SARO. Este reporte de eventos contribuye a la percepción y evaluación de riesgos de los procesos de la entidad y permiten un ajuste sobre el nivel de control de acuerdo con la causa raíz que se determina para cada evento.

Se logró fomentar al interior de la organización una Cultura de Riesgo Operacional, que permitió fortalecer los procesos de identificación y prevención de eventos. El SARO está enmarcado en la gestión proactiva y tendiente a la minimización de pérdidas por la materialización de este riesgo y su gestión está alineada con los a buenas prácticas.

## 5.7. Gestión de riesgos financieros y contabilidad de coberturas

### 5.7.1. Estrategia de gestión de riesgo

La Compañía gestiona activamente su exposición al riesgo cambiario derivado de sus obligaciones financieras en moneda extranjera. Actualmente, mantiene una estrategia de cobertura de flujos de efectivo mediante call spreads, la cual tiene como objetivo protegerse frente a las variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense (USD).

### 5.7.2. Descripción de la cobertura de flujos de efectivo

- **Tipo de instrumento:** Opciones financieras (call spreads).
- **Riesgo cubierto:** Riesgo cambiario derivado de una obligación financiera denominada en dólares estadounidenses (USD).
- **Monto cubierto:** USD 11.722.119.
- **Fecha de vencimiento del instrumento derivado:** junio 12 de 2025.
- **Riesgo gestionado:** Variaciones en el tipo de cambio que puedan impactar los pagos futuros asociados a la obligación financiera.

### 5.7.3. Evaluación de la eficacia de la cobertura

La Compañía evalúa la eficacia de la cobertura mediante un enfoque basado en el derivado hipotético, el cual permite comparar el valor del instrumento de cobertura con el comportamiento de una posición teórica equivalente a la obligación cubierta.

- **Método de evaluación:** Derivado hipotético (Hypothetical Derivative Method).
- **Frecuencia de evaluación:** Anual.
- **Indicador de eficiencia:** Evaluación de la relación económica entre la obligación cubierta y el instrumento derivado, considerando la sensibilidad ante cambios en el tipo de cambio.

### 5.7.4. Riesgo residual e ineficacia de la cobertura

Dado que la cobertura está estructurada mediante un call spread, la compañía reconoce que existe un riesgo residual derivado del diferencial entre las opciones adquiridas y las opciones vendidas. Esta estrategia limita el beneficio máximo ante una revalorización significativa del USD, pero mantiene una protección adecuada frente a la depreciación de la moneda local dentro del rango cubierto.

### 5.7.5. Impacto contable en patrimonio y resultados

- Las variaciones en el valor razonable del componente efectivo de la cobertura se reconocen en el patrimonio, bajo la partida "Otros resultados integrales" (OCI), y se reconocen al estado de resultados a medida que se realiza la obligación cubierta de acuerdo con la naturaleza del instrumento ya que para el instrumento particular una vez ejecutada su liquidación de no cumplir los requisitos correspondientes no se materializa efecto alguno por su misma estructura y naturaleza jurídica.

Las ineficacias de la cobertura, en caso de presentarse, se reconocen directamente en el estado de resultados.

## 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Bancos (6.2)	21.341	21.766
Fondos de inversión colectiva (6.1)	5.743	2.536
	<b>27.084</b>	<b>24.302</b>

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no existen restricciones en ninguna de las cuentas propias y en patrimonios autónomos.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al corte de marzo 31 de 2025 existen 11 partidas conciliatorias por valor neto de \$ 54, al corte de diciembre de 2024 existen 4 partidas conciliatorias por valor neto de \$4.

**6.1. El siguiente es un desglose de las posiciones en fondos de inversión colectiva de Credivalores y el Patrimonio Autónomo:**

<b>Entidad</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Alianza Fiduciaria – Propia	5.481	2.312
Fondos de Inversión colectiva en PA	262	224
<b>Total</b>	<b>5.743</b>	<b>2.536</b>

Los fondos de inversión colectiva se encuentran en patrimonios autónomos, a continuación, el detalle con corte 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre 2024.

<b>Entidad</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Inversión PA Coomeva	58	19
Inversión PA Recaudador - 2374	10	10
Inversión PA Recaudador - 4581	194	195
<b>Total</b>	<b>262</b>	<b>224</b>

**6.2 El siguiente es el desglose de cuentas bancarias propias:**

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 diciembre de 2024</b>
Cuentas bancarias propias	1.984	1.793
Cuentas bancarias en PA (1)	19.357	19.973
<b>Total</b>	<b>21.341</b>	<b>21.766</b>

(1) A continuación, el detalle de las cuentas bancarias en PA:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 diciembre de 2024</b>
PA Coomeva - 108217	224	320
PA Systemgroup - 15746	60	53
PA Systemgroup -15747	973	713
PA Sindicado - 8273	3.543	559
PA UBS O'Connor Gramercy - 15209	399	2.015
PA Libranza - 14604	1	38
PA Recaudador - 2374	12.699	14.409
PA Recaudador - 4581	1.453	1.860
PA Administrador – UBS O'Connor Gramercy 15260	5	6
<b>Total</b>	<b>19.357</b>	<b>19.973</b>

La rentabilidad promedio con corte a 31 de marzo del 2025 es de 10,98% y para 31 de diciembre de 2024 fue de 18,12%.

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

<b>Sociedad administradora</b>	<b>Mar. 2025</b>	<b>Dic. 2024</b>	<b>Agencia calificadora</b>
Fiduciaria Bancolombia	AAA Y F1+	AAA Y F1+	Fitch Ratings
Fiduciaria la Previsora S. A.	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 unidades 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Fondos de inversión colectiva (Notas 7.1)	552	665
Instrumentos de patrimonio (Nota 7.2)	950	950
	<u><b>1.502</b></u>	<u><b>1.615</b></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 marzo 2025	Rentabilidad anual 2024	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000	2.000	-72,93804%	-1,59352%	525	637
FIC efectivo a la vista	A la Vista	200	200	7,491%	7,11800%	22	23
Credicorp Capital	A la Vista	-	-	7,91%	6,990%	5	5
<b>Totales</b>						<b>552</b>	<b>665</b>

**7.2. Instrumentos de patrimonio**

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Acciones Agrocañas	950	950
	<u><b>950</b></u>	<u><b>950</b></u>

La Compañía tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 31 de marzo de 2025. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores y por lo tanto se miden al costo, las variaciones se registran con cambios en el Patrimonio. No se tiene expectativa de venta en los próximos 12 meses.

Durante 2024 se identifica menor valor patrimonial de acuerdo con la información financiera publicada en la página de la Superintendencia de Sociedades al corte del año 2023 y se registra como deterioro.

**8. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Inverefectivas S. A. (a)	12.375	13.018
Deterioro (b)	(12.375)	(13.018)
	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></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 4.191,79 aplicable el 1 de abril de 2025, de acuerdo con última certificación recibida de marzo 31 de 2024.

(b) Al corte de diciembre 31 de 2024 es de conocimiento que la sociedad Inverefectivas se encuentra en proceso de liquidación, por ello, se procede con el registro del deterioro del 100% de la inversión.

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para el año terminado al 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre de 2024:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Asociada</b>		
<b>Saldo al comienzo del periodo</b>	<b>13.018</b>	<b>11.896</b>
Ajustes por diferencias cambiarias con cambios en el ORI	(643)	1.751
Ajuste por valoración método de participación	-	(629)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>12.375</b>	<b>13.018</b>

**9. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	21.341	21.766
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>21.341</b>	<b>21.766</b>
	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Instrumentos de patrimonio (acciones)</b>		
Activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales		
Sector financiero	950	950
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>950</b>	<b>950</b>

**10. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA**

Los activos financieros a costo amortizado en el estado de situación financiera se clasifican como cartera de consumo y microcrédito. La siguiente es una descripción de la cartera de Credivalores al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Consumo	1.534.138	1.552.915
Deterioro	(651.994)	(546.145)
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>882.144</b>	<b>1.006.770</b>

Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

El estado de situación financiera incluye los saldos de cartera de capital, intereses, fees y seguros, mantenidos en patrimonios autónomos.

A continuación, se presentan los saldos de capital de la cartera administrada por los siguientes patrimonios autónomos al corte del 31 de marzo 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
PA Sindicado – 8273	134.645	144.188
PA Systemgroup	291.792	294.634
PA UBS O'Connor Gramercy 15209	197.420	205.550
<b>Total</b>	<b>623.857</b>	<b>644.372</b>

El patrimonio autónomo PA Libranza 14604 fue liquidado en julio de 2024.

La cartera entregada en administración a los patrimonios autónomos es garantía de los pasivos financieros constituidos en cada PA y esta queda a disposición de Credivalores en la medida que el pasivo sea cancelado.

Durante el año 2024 se realizaron ventas de cartera por valor de \$ 172.278, durante 2025 no se han reportado ventas de cartera, el siguiente es el detalle de las contrapartes y montos de las transacciones de venta de cartera.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
BAN100	-	172.278
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>172.278</b>

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante el año terminado al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
<b>Saldo inicial</b>	546.145	455.798
Gasto del período	109.379	103.558
Castigos de cartera	(3.530)	(13.211)
<b>Saldo final</b>	<b>651.994</b>	<b>546.145</b>

Gastos por provisiones y condonaciones de cartera de créditos:

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Gasto del período provisiones	109.379	103.558
Condonaciones	10.737	109.133
<b>Saldo final</b>	<b>120.116</b>	<b>212.691</b>

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

**Al 31 de marzo de 2025**

<b>Modalidad</b>	<u>Capital</u>	<u>Costos de transacción</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	1.146.628	35.421	341.209	10.880	(651.994)	<b>882.144</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.146.628</b>	<b>35.421</b>	<b>341.209</b>	<b>10.880</b>	<b>(651.994)</b>	<b>882.144</b>

**Al 31 de diciembre de 2024**

<b>Modalidad</b>	<u>Capital</u>	<u>Costos de transacción</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	1.169.374	40.109	332.382	11.050	(546.145)	<b>1.006.770</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.169.374</b>	<b>40.109</b>	<b>332.382</b>	<b>11.050</b>	<b>(546.145)</b>	<b>1.006.770</b>

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

**Al 31 de marzo de 2025**

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	232.731	697.095	219.357	384.955	1.534.138
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>232.731</b>	<b>697.095</b>	<b>219.357</b>	<b>384.955</b>	<b>1.534.138</b>

**Al 31 de diciembre de 2024**

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	244.374	700.003	210.271	398.267	1.552.915
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>244.374</b>	<b>700.003</b>	<b>210.271</b>	<b>398.267</b>	<b>1.552.915</b>

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al 31 de marzo de 2025**

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	166.304	542.195	167.280	270.849	1.146.628
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>166.304</b>	<b>542.195</b>	<b>167.280</b>	<b>270.849</b>	<b>1.146.628</b>

**Al 31 de diciembre de 2024**

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	177.206	547.687	162.697	281.784	1.169.374
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>177.206</b>	<b>547.687</b>	<b>162.697</b>	<b>281.784</b>	<b>1.169.374</b>

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

Modalidad	Al 31 de marzo 2025		Total
	Capital propio	Cartera administrada	
Consumo	1.146.628	66.418	1.213.046
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.146.628</b>	<b>66.418</b>	<b>1.213.046</b>

Modalidad	Al 31 de diciembre 2024		Total
	Capital propio	Cartera administrada	
Consumo	1.169.374	71.452	1.240.826
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.169.374</b>	<b>71.452</b>	<b>1.240.826</b>

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

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el resumen de los saldos de capital según la antigüedad de la cartera capital en días es el siguiente, concepto consumo:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Créditos sin vencer	479.477	517.638
En mora, pero sin deterioro	54.207	49.242
Cartera morosa a menos de 360	97.304	128.005
Cartera morosa a más de 360	515.640	474.489
	<b>1.146.628</b>	<b>1.169.374</b>

**11. CUENTAS POR COBRAR, NETO**

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Deudores (11.1)	46.169	44.626
Relaciones comerciales (11.2)	126.356	126.356
Asfiredito (11.6)	58.886	59.041
Pagos por cuenta de clientes (11.3)	33.620	32.515
Anticipos y avances	555	-
Otras cuentas por cobrar (11.4)	28.401	35.505
A socios y accionistas	1.815	1.815
Provisión cuentas por cobrar (11.5)	(54.261)	(25.416)
	<b>241.541</b>	<b>274.442</b>

11.1 El saldo de la cuenta deudores que al 31 de marzo de 2025 asciende \$46.169 y a 31 de diciembre de 2024 asciende a \$44.626, 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
ESP	22	20
Comisiones por asesoría financiera	4	56
FGA – BTG – Otros(a)	16.571	16.571
Propias (b)	22.551	22.522
Patrimonios (c)	7.021	5.457
	<b>46.169</b>	<b>44.626</b>

(a) Principalmente esta cuenta contiene saldo de colateral por cartera en BTG, por valor de \$16.291 para 31 de marzo 2025 y \$16.291 para 31 de diciembre de 2024.

(b) Este rubro contiene saldo de ventas de cartera por cobrar, recaudo de cartera propia pendiente de recibir y concepto costo de cobranza por recaudar por parte de clientes en mora.

(c) A continuación, el detalle de los patrimonios:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
PA Sindicado - 8273	3.309	3.943
PA UBS O'Connor Gramercy - 15209	2.056	799
PA Systemgroup	1.656	715
	<b>7.021</b>	<b>5.457</b>

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Ingenio la Cabaña SA (a)	2.681	2.681
Finanza Inversiones SAS (b)	112.298	112.298
Inversiones Mad Capital SAS (c)	11.377	11.377
	<b>126.356</b>	<b>126.356</b>

(a) Corresponde a préstamo más intereses causados

(b) Se compone de prestamos

(c) Corresponde a prestamos más intereses causados

En el mes de junio de 2024 Ingenio la Cabaña informó que fue admitido en proceso de reorganización empresarial ante la Superintendencia de Sociedades.

Finanza Inversiones se facturó por concepto de intereses corrientes hasta el mes de agosto de 2024 e Ingenio la Cabaña e Inversiones Mad Capital fueron facturados hasta el mes de septiembre 2024.

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Seguros de Vida Libranzas	14.974	14.242
Seguros CrediUno	7.740	7.481
Seguro Tigo	21	42
Seguros CrediPóliza	577	577
Seguros Cartera SG	10.308	10.173
	<b>33.620</b>	<b>32.515</b>

Los seguros del detalle anterior están contratados con BNP Paribas Cardif, corresponden a seguros obligatorios y cubren riesgo de vida e incapacidad total y permanente de los deudores.

Al corte del 31 de marzo de 2025 se tenía cuenta por pagar con Cardif por \$3.276 y a 31 de diciembre de 2024 de \$2.917, por concepto de primas netas.

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
A terceros	26.880	33.982
Embargos (a)	1.513	1.513
Anticipos a Empleados	8	10
	<b>28.401</b>	<b>35.505</b>

(a) Corresponde a embargo realizado por Visión Software para 2024

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Saldo al comienzo del período</b>	<b>25.416</b>	<b>8.401</b>
Gasto por deterioro (1)	28.845	34.066
Castigo	-	(17.051)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>54.261</b>	<b>25.416</b>

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

#### 11.5.1. Detalle deterioro

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el importe de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar asciende a \$ 54.261 y \$ 25.416 respectivamente. Los cambios en la provisión por deterioro de cuentas por cobrar se describen en la siguiente tabla:

	<b>2025</b>	<b>%</b>	<b>2024</b>	<b>%</b>
Asfiredito SA	18.058	31%	7.872	13%
Brestol	22.408	100%	8.511	100%
Crediholding SAS	1.815	100%	847	47%
Ingenio la Cabaña SA	2.875	67%	1.359	32%
Inversiones Mad Capital	9.103	80%	6.827	60%
Ban100	2	5%	-	
	<b>54.261</b>		<b>25.416</b>	

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

La Compañía no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

11.6. Saldos originados en desarrollo del contrato de colaboración empresarial, en el cuál Asfiredito presta el servicio de fuerzas de venta del producto de Credivalores.

## 12. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

A continuación, se detalla las propiedades y equipo que tiene la Compañía a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Equipo de transporte	59	59
Equipo de oficina y accesorios	236	250
Equipo de cómputo	350	350
Equipo de redes y comunicación	1.581	1.609
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	50	50
<b>Subtotal</b>	<b>2.276</b>	<b>2.318</b>
Depreciación acumulada	(2.250)	(2.283)
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>35</b>

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre 2024	Compras	Bajas	31 de marzo 2025
Equipo de transporte	59	-	-	59
Equipo de oficina y accesorios	250	5	(19)	236
Equipo electrónico	350	-	-	350
Equipo de redes y comunicación	1.609	-	(28)	1.581
Bienes en arrendamiento Leasing	50	-	-	50
	<b>2.318</b>	<b>5</b>	<b>(47)</b>	<b>2.276</b>

	31 de diciembre 2023	Compras	Reclasificación	Bajas	31 de diciembre 2024
Equipo de transporte	279	-	151	(371)	59
Equipo de oficina y accesorios	1.806	12	391	(1.959)	250
Equipo electrónico	388	-	-	(38)	350
Equipo de redes y comunicación	1.785	26	(4)	(198)	1.609
Bienes en arrendamiento Leasing	4.354	-	(538)	(3.766)	50
	<b>8.612</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>(6.332)</b>	<b>2.318</b>

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 respectivamente:

	31 de diciembre 2024	Depreciación	Bajas	31 de marzo 2025
Equipo de transporte	58	-	-	58
Equipo de oficina y accesorios	244	6	(19)	231
Equipo electrónico	1.135	-	-	1.135
Equipo de redes y comunicación	796	-	(21)	775
Bienes en arrendamiento Leasing	50	-	-	50
	<b>2.283</b>	<b>6</b>	<b>(40)</b>	<b>2.250</b>

	31 de diciembre 2023	Depreciación	Reclasificación	Bajas	31 de diciembre 2024
Equipo de transporte	121	32	151	(246)	58
Equipo de oficina y accesorios	1.698	53	387	(1.894)	244
Equipo electrónico	1.292	8	-	(165)	1.135
Equipo de redes y comunicación	846	17	-	(67)	796
Bienes en arrendamiento Leasing	4.354	-	(538)	(3.766)	50
	<b>8.311</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>(6.138)</b>	<b>2.283</b>

Todos los equipos de Credivalores están debidamente protegidos con pólizas de seguro. La Compañía tiene pólizas de seguros para la protección de sus propiedades y equipos con las empresas Beckley International Seguros Colombia y Chubb de Colombia al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, que cubre riesgos de robo, incendio, rayo, explosiones, 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.

### 13. BIENES POR DERECHO DE USO

Al cierre de marzo 31 de 2025 y diciembre 31 de 2024, no se tienen saldos registrados por bienes por derechos de uso.

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:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>Derechos de uso Locales y Oficinas</b>	<b>Derechos de uso Locales y Oficinas</b>
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Costo	-	9.753
Depreciación Acumulada	-	(464)
Costo neto	<u>-</u>	<u>9.289</u>
<b>Periodo terminado al 31 de diciembre</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Saldo al comienzo del año	-	9.289
Adiciones	-	2.330
Retiros	-	(9.738)
Cargo de depreciación	-	(1.881)
Saldo al final del Periodo	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Costo	-	-
Depreciación Acumulada	-	-
Costo neto	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Los contratos de arrendamiento que fueron parte de la medición de NIIF 16, fueron cancelados y terminados en el último semestre del año 2024, lo anterior hace parte de la estrategia de negocio que adopta la administración en adelante. A partir del año 2025, Credivalores solo tendrá contrato de arrendamiento por la sede principal.

En relación con los derechos de uso registrados en las cuentas de propiedad, planta y equipo se han registrado pasivos por arrendamiento financiero que se incluyen en otros pasivos financieros y que al 31 de marzo de 2025 tienen los siguientes saldos:

	<b>31 de marzo de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
<b>Pasivos por arrendamiento</b>		
<b>Saldos iniciales</b>	-	<b>9.349</b>
Adiciones	-	2.330
Pagos	-	(1.941)
Retiros	-	(9.738)
<b>Saldos finales</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

**13.1. Estado de Resultados**

	<b>31 de marzo de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Cargo por depreciación – Activo de Uso	-	1.881
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	-	338
Gastos por arrendamientos variables	-	175
<b>Total gastos del periodo</b>	<u>-</u>	<u>2.394</u>

Las salidas de efectivo para los arrendamientos por derecho de uso al 31 de marzo de 2025 fueron de \$ 0 y para 2024 fueron de \$2.394.

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

A continuación, se detalla los intangibles que tiene la Compañía a 31 de marzo de 2025 y de 2024, respectivamente:

**Al 31 de marzo de 2025**

	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo final</b>
Licencias software	490	-	212	278
Otros (seguros y honorarios)	261	-	208	53
<b>Total</b>	<u>751</u>	<u>-</u>	<u>420</u>	<u>331</u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al 31 de diciembre de 2024**

	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo final</b>
Licencias software	1.074	1.192	1.776	490
Marcas adquiridas	4.760	-	4.760	-
Base de Datos	6.447	-	6.447	-
Otros (seguros y honorarios)	223	3.048	3.010	261
<b>Total</b>	<b>12.504</b>	<b>4.240</b>	<b>15.993</b>	<b>751</b>

Al corte de diciembre 31 de 2024 los saldos de marcas adquiridas por \$2.578 millones y base de datos por \$3.492 millones fueron cancelados y registrados en las cuentas de resultados de la compañía, debido a que la unidad de negocio de tarjeta de Crédito CrediUno en adelante no hace parte del plan de negocio de Credivalores.

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Derechos litigiosos	289	300
<b>Total</b>	<b>289</b>	<b>300</b>

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Amortización marcas	-	4.760
Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias	212	8.223
<b>Subtotal</b>	<b>212</b>	<b>12.983</b>
Asesorías, comisiones PA's, contribuciones	132	2.726
Seguros	76	284
<b>Total</b>	<b>208</b>	<b>3.010</b>

**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:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Prima Call	363	1.333
Opciones de cobertura (15.1)	136	1.068
<b>Total Activos</b>	<b>499</b>	<b>2.401</b>

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

**Operaciones de cobertura**

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

Credivalores 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 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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

de mercado en concordancia con las prácticas utilizadas por el sistema financiero colombiano y las prácticas internacionales, con fuentes de información de proveedores de precios aceptados por los reguladores nacionales.

De acuerdo con las directrices de dicha política, la siguiente es la lista de los instrumentos derivados implementados y vigentes a marzo de 2025 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las obligaciones financieras denominadas en moneda extranjera, estas aplican para las obligaciones financieras en USD contratadas a través del patrimonio autónomo UBS GRAMERCY:

<b>Operaciones de Cobertura Vigentes</b>						
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Posición de Credivalores</b>	<b>Tipo de Opción</b>	<b>Monto Cubierto en USD</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Precio Strike COP</b>	<b>Cumplimiento</b>
Call Option	Seller	European	3.907.373	11/04/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	11/04/2025	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	13/05/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	13/05/2025	5.085	Non-Delivery
Call Option	Seller	European	3.907.373	12/06/2025	4.585	Non-Delivery
Call Option	Buyer	European	3.907.373	12/06/2025	5.085	Non-Delivery

### 15.1. 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:

	<b>Valor razonable</b>			
	<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de diciembre 2024</b>	
	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable COP</b>	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable COP</b>
<b>ACTIVOS</b>				
Opciones primas Call spreads	0.03	136	0.2	1.068
<b>Total derivados opciones de cobertura activos</b>	<b>0.03</b>	<b>136</b>	<b>0.2</b>	<b>1.068</b>

Se mantiene el instrumento financiero derivado, para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera hasta su vencimiento. 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 que al corte de marzo 31 de 2025 tienen un valor nominal agregado de US 11.722.119. 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.

Dada la naturaleza particular de los derivados con opciones financieras y su sustancia económica, es importante destacar que la eficacia de estas operaciones radica en el cumplimiento de su propósito. Con este propósito se manifiestan los derechos que el instrumento confiere a su titular durante su vigencia ya que solo puede ejercerse hasta la fecha de vencimiento. Por lo tanto, no se puede considerar ineficiencia en este tipo de coberturas antes de su liquidación, momento en el cual se refleja su efecto en PYG en el evento de resultar favorable, de lo contrario su efecto en PYG es nulo. Durante su vigencia, la valoración del instrumento incorpora la probabilidad de que, al vencimiento, se determine una posición favorable o desfavorable.

A continuación, se detallan los movimientos de la cobertura a los cortes:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo 2025	Liquidación	PYG	ORI	31 de diciembre 2024	Liquidación	PYG	ORI	31 de diciembre 2023
<b>ACTIVOS</b>									
Prima Call	363	-	(970)	-	1.333	-	(9.905)	-	11.238
Forward de Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de Cobertura	136	-	-	(932)	1.068	-	-	(1.500)	2.568
<b>Total Activos</b>	<b>499</b>				<b>2.401</b>				<b>13.806</b>

## 16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación, se detallan los saldos de capital, costos de transacción e intereses causados por pagar de obligaciones financieras a los cortes:

	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Notas 144 A / Reg S (1)	883.629	929.449
Notas Programa ECP (1)	136.251	143.316
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos (2)	219.697	225.114
Pagarés bancos nacionales	16.705	16.705
Bonos Ordinarios Locales- Garantía parcial FNG	95.940	95.940
Préstamos otras entidades	165.539	174.123
Subtotales capital obligaciones financieras	1.517.761	1.584.647
(-) Costos de transacción	(19.825)	(23.282)
Subtotal neto costos de transacción	<b>1.497.936</b>	<b>1.561.365</b>
(+) Intereses causados por pagar	179.104	185.785
Saldo obligaciones financieras, netas	<b>1.677.040</b>	<b>1.747.150</b>

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 marzo de 2025 a marzo de 2026 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a marzo de 2026, respectivamente.

Las variaciones más representativas fueron generadas por (1) Aumento generado por variación en TRM, (2) Disminución generada por pagos de obligaciones.

Credivalores, en uso del periodo de gracia de 30 días que otorga esta obligación, no realizó el pago en la fecha de vencimiento del cupón 8º en febrero 07 de 2024, durante este periodo de gracia, la Compañía adelantó negociaciones con un comité Ad Hoc de bonistas de la mano de asesores financieros y legales en Estados Unidos con el objeto de lanzar una oferta de canje y la votación de un Plan de Reestructura de la obligación, este lanzamiento tuvo fecha de apertura el 7 de marzo de 2024 y fecha de cierre 3 de abril de 2024, el acuerdo de reestructura fue presentado para aprobación en una corte de Nueva York el 16 de mayo de 2024. El 2 de julio de 2024 el Juez de Nueva York aprobó la reestructura de los bonos, no obstante, el 30 de agosto de 2024 Credivalores presentó solicitud ante la Superintendencia de Sociedades para acogerse a un plan de reorganización empresarial, suspendiéndose así el proceso de emisión de las nuevas notas y cierre de la transacción. Esta solicitud fue rechazada, situación de ocasionó una nueva solicitud de admisión al corte de octubre 31, enviada en noviembre 22 y fue aceptada por la Superintendencia de Sociedades en diciembre 12 de 2024.

### Obligaciones financieras a corto plazo

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 por un valor de \$ 1.294.451 y \$ 1.353.950, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

Entidad	Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía	Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía
	31 de marzo de 2025					31 de diciembre de 2024				
<b>Obligaciones financieras propias</b>										
Banco de Bogotá	1.400	IBR+7,75%	72	COP	No	1.400	IBR+7,75%	72	COP	No
Banco de Occidente	8.753	IBR+5,00%	446	COP	No	8.753	IBR+5,00%	446	COP	No
Bancolombia	4.542	IBR+11,75%	266	COP	No	4.542	IBR+11,75%	266	COP	No

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Bancolombia	1.234	IBR+7,95%	59	COP	No	1.234	IBR+7,95%	59	COP	No
Bancolombia	776	IBR+11,8%	46	COP	No	776	IBR+11,8%	46	COP	No
Finanza Inversiones (USD) (a)	159.060	SOFR+20,26%	55.651	USD	No	167.308	SOFR+20,26%	58.537	USD	No
Finanza Inversiones (USD) (a)	6.479	20%	1.920	USD	No	6.815	20%	2.019	USD	No
Bonos 144 A/Reg. S cupón 8.875% con vencimiento en 2025 (c)	883.629	8,875%	105.216	USD	No	929.449	8,875%	110.671	USD	No
Bonos Ordinarios Locales con Garantía Parcial FNG (Inversionistas) (d)	28.782	9,10%	4.259	COP	No	95.940	9,10%	4.259	COP	No
Bonos Ordinarios Locales con Garantía Parcial FNG (Central de inversiones) (d)	67.158	9,10%	-	COP	No	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.161.813</b>		<b>167.935</b>			<b>1.216.217</b>		<b>176.375</b>		

Entidad	Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía	31 de marzo de 2025				
						Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía
<b>Patrimonios Autónomos</b>						<b>31 de diciembre de 2024</b>				
PA Sindicado – 8273 (e)	44.906	IBR+5,50%	840	COP	Si	46.732	IBR+5,50%	122	COP	Si
PA UBS O'Connor Gramercy 15209 (f)	59.998	SOFR+11,50%	1.582	USD	Si	63.112	SOFR+11,50%	1.686	USD	Si
PA Systemgroup - 15746	27.734	23,83%	599	COP	Si	27.889	23,83%	501	COP	Si
<b>Subtotal</b>	<b>132.638</b>		<b>3.021</b>			<b>137.733</b>		<b>2.309</b>		

<b>Total Obligaciones a Corto Plazo</b>	<b>1.294.451</b>		<b>170.956</b>			<b>1.353.950</b>		<b>178.684</b>		
---	------------------	--	----------------	--	--	------------------	--	----------------	--	--

### Obligaciones a largo plazo

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 por un valor de \$ 223.310 y \$ 230.697, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 su valor es \$19,825 y \$ 23,282, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

El saldo total de las obligaciones financieras para los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es de \$ 1.497.936 y \$ 1.561.365 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

Entidad	Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía	31 de marzo de 2025				
						Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía
<b>Obligaciones financieras propias</b>						<b>31 de diciembre de 2024</b>				
Notas Internacionales (Programa ECP) (b)	135.994	10,00%	6.459	USD	No	143.046	10,00%	6.794	USD	No
Notas Internacionales (Programa ECP) (b)	257	12,50%	16	USD	No	270	12,50%	16	USD	No
<b>Subtotal</b>	<b>136.251</b>		<b>6.475</b>			<b>143.316</b>		<b>6.810</b>		

Entidad	Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía	31 de marzo de 2025				
						Saldo de capital	Tasa Interés	Saldo Interés	Moneda	Garantía
<b>Patrimonios Autónomos</b>						<b>31 de diciembre de 2024</b>				
PA Sindicado – 8273 (e)	87.059	IBR+5,50%	1.673	COP	Si	87.381	IBR+5,50%	291	COP	Si
<b>Subtotal</b>	<b>87.059</b>		<b>1.673</b>			<b>87.381</b>		<b>291</b>		

<b>Total Obligaciones a Largo Plazo</b>	<b>223.310</b>		<b>8.148</b>			<b>230.697</b>		<b>7.101</b>		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(19.825)		-			(23.282)		-		
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>1.497.936</b>		<b>179.104</b>			<b>1.561.365</b>		<b>185.785</b>		

<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>1.677.040</b>
---------------------------------------	------------------

<b>1.747.150</b>
------------------

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las obligaciones financieras en patrimonios autónomos que tienen garantía están detalladas en la nota 10 Cartera de créditos neta.

**Obligaciones propias en moneda extranjera**

Entidad	31 de marzo 2025		31 de diciembre 2024	
	Monto Nominal USD	Valor razonable COP	Monto Nominal USD	Valor razonable COP
Finanza Inversiones (a)	39	165.539	39	174.123
Notas programa ECP (b)	32	136.251	32	143.316
Bonos 144 A / Reg S (c)	211	883.629	211	929.449
<b>Suma</b>	<b>282</b>	<b>1.185.419</b>	<b>282</b>	<b>1.246.888</b>

**(a) Finanza Inversiones**

Los préstamos que componen este rubro fueron desembolsados entre agosto de 2022 y marzo de 2024, con vencimiento en febrero de 2025.

**(b) Notas ECP Program**

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

De las notas que se cancelaron en diciembre de 2024, quedó un saldo de USD 61.200, cupón del 12,5%, con vencimiento el 20 de diciembre de 2028.

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

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

**(c) Bonos 144 A/Reg. S cupón 8.875% con vencimiento en 2025**

Cupón de febrero, agosto de 2024 y febrero de 2025, causados no pagados, se incluyen en los saldos del detalle de la composición de las obligaciones financieras de esta nota.

Creivalores realizó una emisión de bonos ordinarios 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.

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

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón 07/08/2020	Pago 2° Cupón 07/02/2021	Pago 3° Cupón 07/08/2021	Pago 4° Cupón 07/02/2022	Pago 5° Cupón 07/08/2022
268.000.000	8,875%	11.892.500	11.892.500	11.892.500	11.892.500	11.892.500
	<b>USD TOTAL</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>
	<b>Tipo de cambio</b>	3.775,95	3.543,28	3.949,33	3.962,68	4.337,28
	<b>Total Pesos</b>	<b>44.905.485.375</b>	<b>42.138.457.400</b>	<b>46.967.407.025</b>	<b>47.126.171.900</b>	<b>51.581.102.400</b>
Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 6° Cupón 07/02/2024				
268.000.000	8,875%	11.892.500				
	<b>USD TOTAL</b>	<b>11.892.500</b>				
	<b>Tipo de cambio</b>	4.669,74				
	<b>Total Pesos</b>	<b>55.534.882.950</b>				
Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 7° Cupón 07/08/2024				
210.800.000	8,875%	9.354.250				
	<b>USD TOTAL</b>	<b>9.354.250</b>				

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

<b>Tipo de cambio</b>	<u>4.144,79</u>
<b>Total Pesos</b>	<u><b>38.771.401.858</b></u>

Durante los meses de abril y mayo de 2020, Credivalores llevó a cabo operaciones de recompra de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875% en el mercado secundario a través de un bróker por un monto total de US32.000.000 de principal. La totalidad del monto recomprado de estas Notas en abril y mayo fue cancelado al cierre de septiembre de 2020. Como resultado, al 31 de diciembre de 2022 el nuevo monto vigente de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875% es de US268.000.000. El valor pendiente por pagar por concepto de intereses al cierre de estos estados financieros asciende a \$115.255 millones.

En mayo de 2024 Credivalores disminuyó el valor del capital de los bonos en US57.200.000, de acuerdo con proceso de capitalización, mencionada en la nota 24, como resultado, al 31 de marzo de 2025 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.

Credivalores adelantó exitosamente negociaciones con un comité Ad Hoc de bonistas de la mano de asesores financieros y legales en Estados Unidos, se acordó un Plan de Reestructura que fue presentado y aprobado ante la corte de Bancarrotas del Distrito de Nueva York. Este Plan implicó una quita del 25% de las obligaciones, así como un nuevo plazo y tasa de interés para el cumplimiento de la obligación. No obstante, para que el Plan pueda entrar en vigencia se debe realizar previamente el pago de gastos de administración por los honorarios de los asesores financieros y legales de Estados Unidos, lo cual a la fecha de elaboración de este informe no ha ocurrido.

#### **Obligaciones propias en moneda local colombiana**

##### **(d) Fondo Nacional de Garantías:**

El 26 de agosto de 2021 CVCS colocó el primer lote de su primera emisión de bonos ordinarios con garantía parcial del Fondo Nacional de Garantías (en adelante el "FNG") en el Segundo Mercado del mercado de capitales colombiano. El monto total de la emisión, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia en septiembre de 2021, es de 160.000 millones de pesos y en agosto de 2021 la Compañía colocó el primer lote de la emisión por un monto de 52.900 mil millones de pesos a un plazo de 3 años con una tasa cupón de 9,10%.

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

Al 31 de diciembre de 2023, la emisión de bonos ordinarios de Credivalores contaba con una garantía parcial irrevocable del FNG que cubre el 70% del capital y los intereses y fue calificada 'AA (col)' por Fitch Ratings Colombia en mayo de 2024. Los recursos de la colocación del primer y segundo lotes de la emisión de bonos ordinarios de Credivalores le permitieron a la entidad apoyar el crecimiento de su operación en Colombia financiando los desembolsos de los créditos de libranza y de tarjeta de crédito.

El pasado agosto de 2024, Credivalores incumplió el pago a los tenedores de bonos emitidos en Colombia por valor de \$95.940 millones. El 70% de este valor fue pagado a los tenedores por el Fondo Nacional de Garantías quien se subrogará en la posición de los tenedores. Este pasivo no se ha pagado por cuanto la compañía se encuentra limitada por las restricciones del artículo 17 de la Ley 1116 de 2006 que prohíbe efectuar el pago del pasivo sujeto al proceso de reorganización, que no corresponda al giro ordinario de los negocios y no cuenta con dichos recursos. En consecuencia, este pasivo se sujetará a los términos fijados en el proceso de insolvencia y se presentará como pasivo a título de la Central de Inversiones como se detallada en la respectiva nota. El 30% restante de capital más los intereses vencidos están pendientes de pago al corte de estos estados financieros, no se conocen más avances que haya realizado la junta directiva del FNG sobre este tema.

#### **Obligaciones en patrimonios autónomos (PA) en moneda local colombiana**

##### **(e) PA Sindicado – Fiduciaria Bancolombia:**

En el patrimonio autónomo sindicado, los acreedores prestamistas son entidades financieras y presentan a los cortes el siguiente saldo de capital:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Banco de Bogotá	11.560	11.686
Banco de Occidente	23.707	24.172
Banco Santander	13.137	13.460
Bancolombia	83.561	84.795
<b>Suma</b>	<b><u>131.965</u></b>	<b><u>134.113</u></b>

**(f) PA UBS O'Connor Gramercy – Fiduciaria Bancolombia:**

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

Entidad	<u>31 de marzo 2025</u>		<u>31 de diciembre 2024</u>	
	<u>Monto Nominal USD</u>	<u>Valor razonable COP</u>	<u>Monto Nominal USD</u>	<u>Valor razonable COP</u>
UBS O'Connor Gramercy	14	59.998	14	63.112
<b>Suma</b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>59.998</u></b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>63.112</u></b>

**Covenants**

A corte marzo 31 de 2025, Credivalores presenta covenants vigentes en las obligaciones que mantiene con el PA Sindicado, BTG, PA UBS O'Connor Gramercy y el bono internacional. El estatus de las ratios objeto de medición es el siguiente:

- **PA Sindicado y BTG:** todos los indicadores de esta facilidad calculados en relación con el patrimonio de la compañía se encuentran en estado Incumplido al corte de marzo 31 de 2025 debido a que el mencionado rubro cerró en cifras negativas en el mencionado periodo. En estas facilidades el único indicador cumplido al corte fue el correspondiente a la relación de las provisiones frente a la cartera incumplida para el PA Sindicado, el cual arrojó un resultado de 90% estando en línea con el límite mínimo requerido en esta ratio.
- **PA UBS O'Connor Gramercy:** todos los indicadores de esta facilidad se encuentran en estado Incumplido al corte de marzo 31 de 2025 debido a las dificultades para acceder fuentes de fondeo y al patrimonio negativo con el que cerró la compañía en el mencionado periodo
- **Bono Internacional:** 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. Los indicadores financieros calculados para esta facilidad se encuentran en estado Incumplido al corte de marzo 31 de 2025 debido a diferentes movimientos en los activos de la compañía y al patrimonio negativo con el que cerró la compañía en el mencionado periodo, esto en consecuencia significa que la compañía no puede tomar nueva deuda hasta tanto no se subsanen los indicadores, salvo que el endeudamiento se enmarque dentro de actividades del giro ordinario del negocio. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía no ha tomado nueva deuda y por el contrario su pasivo financiero se ha venido reduciendo.

Al cierre de marzo 31 de 2025 resultado del proceso de admisión de la Ley 1116 de reestructuración y del chapter 11, los covenants no se miden.

**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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El costo financiero neto por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de marzo 2024</b>
Intereses Obligaciones en PA (a)	9.132	18.566
Intereses Obligaciones propias	(3.298)	12.020
Costo financiero Derivados	970	2.848
Intereses bonos en USD Emisión Exterior	(5.456)	18.121
Intereses bonos en USD Emisión Local	-	2.128
Amortización costos de transacción	4.075	7.303
Intereses por pasivos de arrendamiento	-	225
<b>Suma</b>	<b>5.423</b>	<b>61.211</b>

(a) De acuerdo con la naturaleza de cada patrimonio autónomo y conforme con sus condiciones se realiza la presentación correspondiente por cada tipo y su respectiva moneda de origenación:

	<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de marzo 2024</b>	
	<b>Costo financiero</b>	<b>Moneda</b>	<b>Costo financiero</b>	<b>Moneda</b>
<b>Patrimonios Autónomos</b>				
PA Sindicado – 8273	5.245	COP	7.412	COP
PA UBS O'Connor Gramercy – 15209	2.381	COP	3.609	COP
PA Systemgroup	1.506	USD	2.030	USD
PA Libranza 14604	0	COP	5.515	COP
	<b>9.132</b>		<b>18.566</b>	

A continuación, se detalla el movimiento de los costos de transacción para los años terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<b>CT Bonos Internacionales y Notas</b>	<b>CT Bonos Locales</b>	<b>CT Patrimonios autónomos</b>	<b>CT Otros Prestamos</b>	<b>Totales</b>
<b>Saldo Inicial 2023</b>	<b>17.451</b>	<b>3.760</b>	<b>6.742</b>	<b>4.907</b>	<b>32.860</b>
(+) Altas	20.896	-	-	-	20.896
(-) Amortizaciones	16.023	3.760	6.096	4.595	30.474
<b>Saldo Inicial 2024</b>	<b>22.324</b>	<b>-</b>	<b>646</b>	<b>312</b>	<b>23.282</b>
(+) Altas	617	-	-	-	617
(-) Amortizaciones	3.405	-	357	312	4.074
<b>Saldo Final 2025</b>	<b>19.536</b>	<b>-</b>	<b>289</b>	<b>-</b>	<b>19.825</b>
<b>Diferencia en cambio</b>					

La diferencia en cambio observada en lo corrido del año 2025 acumula los efectos percibidos por el mercado que, por una parte, bajo un contexto internacional, se atribuyen a las volatilidades generadas por las manifestaciones emanadas por el presidente estadounidense en lo que respecta a la imposición de aranceles a México y Canadá en un 25%, así como a la apreciación del euro tras el anuncio de conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania.

Por otra parte, en el contexto nacional la reducción del índice de inflación y la observancia en una política más monetaria expansiva por parte del banco de la república, con bajas graduales en la tasa de interés, evidencian una apreciación del peso colombiano. Este comportamiento finalmente contribuye a una reducción en la tasa de cambio, generando beneficios en los estados financieros de Credivalores, al acumular una diferencia positiva de \$56MM al 31 de marzo de 2025.

Lo anterior es producto de una tasa de cierre en marzo de 2025 de \$ 4.191,79, frente a \$4.409,15 al cierre de 2024.

## 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Beneficios de corto plazo</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Intereses de cesantías	4	37
Cesantías años anteriores por pagar	390	-
Bonificaciones por retiro por pagar	283	1.014
Prima legal	97	-
Cesantías	99	310
Vacaciones	368	368
	<b>1.241</b>	<b>1.729</b>

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

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

### 18. OTRAS PROVISIONES

A continuación, detallamos el saldo de las provisiones que tiene Credivalores al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Litigios en procesos ejecutivos (a)	835	835
Otras provisiones (b)	375	732
	<b>1.210</b>	<b>1.567</b>

Contingencias con probabilidad de ocurrencia probable:

	<b>Al 31 marzo 2025</b>	<b>Al 31 diciembre 2024</b>
Procesos laborales	400	400
Acciones de Nulidad y Restablecimiento del Derecho (Procesos SIC)	435	435
<b>Total</b>	<b>835</b>	<b>835</b>

(a) Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de Credivalores sobre los cuales se reconocieron contingencias al 31 de marzo de 2025 por \$ 835 y 31 de diciembre de 2024 por \$ 835 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025. 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.

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Muñoz AYA SAS	37	37
PWC Contadores y Auditores	280	695
Superintendencia de Sociedades	58	-
	<b>375</b>	<b>732</b>

### 19. CUENTAS POR PAGAR

A continuación, detallamos el saldo de las cuentas por pagar que tiene Credivalores al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Arrendamientos	329	233
Proveedores	9	46
Comisiones y honorarios (19.1)	6.858	5.597
Retenciones y aportes laborales	1.614	1.680
Otras cuentas por pagar (19.3)	16.763	24.821
Costos y gastos por pagar (19.2)	32.584	33.897
	<b>58.157</b>	<b>66.274</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

**19.2 Costos y gastos por pagar**

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Proveedores de servicios técnicos	16.672	15.924
Cesiones de contrato	213	213
Facturas en moneda extranjera	10.883	11.435
Servicios de recaudo	3.860	3.894
Servicios fiduciarios	280	1.753
Mantenimiento	676	672
Gastos de representación y relaciones públicas	-	6
	<u><b>32.584</b></u>	<u><b>33.897</b></u>

**19.3 Otras cuentas por pagar**

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Reintegros	-	449
Recaudo a favor de terceros (1)	6.178	9.863
Convenio desembolsos VISA C1 (2)	2.081	2.100
Diversas (3)	8.504	12.409
	<u><b>16.763</b></u>	<u><b>24.821</b></u>

- (1) Corresponde al recaudo de cartera administrada a terceros que al corte están pendientes de pago.  
(2) Principalmente, el saldo comprende la cuenta por pagar a Ban100 por concepto de compensación VISA por movimiento de utilidades de la tarjeta de crédito CrediUno.  
(3) El saldo de este rubro corresponde a cuentas por pagar a terceros.

**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 primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2025, 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 31 de marzo de 2025 y al 31 de marzo de 2024 fue del 26% y del 23% respectivamente, presentando un aumento de 3% principalmente por concepto de gastos no deducible.

**21. OTROS PASIVOS**

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

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Cheques pendientes de cobro	4	-
Recaudos de carteras administradas	6.889	4.898
Recaudo por aplicar Libranza, CrediUno, CrediPóliza, Tigo (21.1)	7.757	8.086
Valores recibidos para terceros (21.2)	5.542	7.572
<b>Total otros pasivos</b>	<u><b>20.192</b></u>	<u><b>20.556</b></u>

**21.1 Recaudo por aplicar**

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

**21.2 Valores recibidos para terceros**

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Valores recibidos a favor de terceros (21.2.1)	2.839	6.514
Recaudo cartera patrimonios autónomos (21.2.2)	2.703	1.058
<b>Total valores recibidos para terceros</b>	<b>5.542</b>	<b>7.572</b>

21.2.1. Recaudo de seguros pendiente por girar a la aseguradora Cardif.

21.2.2. Recaudo cartera patrimonios autónomos.

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

## 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.

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

### Capital pagado y autorizado

El capital suscrito y pagado de Credivalores al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es de \$225.324, estaba representado en 7.974.923 acciones, cada una de valor nominal de 28.254; respectivamente.

<b>Accionista</b>	<b>número de acciones 31 de marzo 2025</b>	<b>%</b>	<b>número de acciones 31 de diciembre 2024</b>	<b>%</b>
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	954.197	11.96%	954.197	11.96%
Crediholding S. A. S.	1.642.121	20.59%	1.642.121	20.59%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	3.342.093	41.91%	3.342.093	41.91%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	201.887	2.53%	201.887	2.53%
Davalía gestión de Activos S.L	1.594.985	20.00%	1.594.985	20.00%
Acciones propias en cartera	239.640	3.01%	239.640	3.01%
<b>Suma</b>	<b>7.974.923</b>	<b>100%</b>	<b>7.974.923</b>	<b>100%</b>

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Número de acciones autorizadas	7.974.923	7.974.923
Acciones suscritas y pagadas:	7.974.923	7.974.923
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	225.324	225.324
Prima en colocación	255.021	255.021
<b>Total capital más prima</b>	<b>480.345</b>	<b>480.345</b>

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Acciones ordinarias	2.278.169	2.278.169
Acciones privilegiadas	5.696.754	5.696.754
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
<b>Total Pérdida (Ganancias) por acción</b>	<b>(7.235)</b>	<b>(58.028)</b>

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

**Al 31 de marzo de 2025**

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

**Al 31 de diciembre de 2024**

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

Los tipos de acciones y derechos están detallados en los estatutos sociales de Credivalores, numerales 7 a 7D.

**Acciones propias**

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Reservas acciones propias	12.837	12.837
(Acciones propias)	(12.837)	(12.837)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**Reservas**

Las reservas de capital al 31 de marzo de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 se componían de los siguientes:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Reserva legal (1)	11.017	11.017
Reserva por recomprar acciones propias	12.837	12.837
Reservas ocasionales	21	21
<b>Total Reservas</b>	<b>23.875</b>	<b>23.875</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Reserva legal**

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

**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**

A continuación, se encuentra el detalle:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Instrumentos financieros medidos a valor razonable</b>	-	<b>(1.319)</b>
Acciones	-	(1.319)
<b>Instrumentos financieros de cobertura</b>	<b>135</b>	<b>1.067</b>
Instrumentos financieros opciones	135	1.067
<b>Impuestos</b>	<b>(46)</b>	<b>(174)</b>
Impuesto diferido ORI	(46)	(174)
<b>Total variación ORI</b>	<b>89</b>	<b>(426)</b>

**24. INGRESOS**

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Intereses	17.577	47.484
<b>Subtotal Intereses (24.1)</b>	<b>17.577</b>	<b>47.484</b>
Ingresos por contratos con clientes (24.2)	3.380	6.982
	<b>20.957</b>	<b>54.466</b>
<b>24.1 Intereses, neto</b>		
	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Intereses CrediUno	2.289	3.593
Intereses TuCrédito	1.047	2.473
Intereses Tigo	11	252
Interés cartera PA Systemgroup	1.757	1.629
Costos de transacción TuCrédito	(2.522)	(4.573)
Costos de transacción CrediUno	(2.167)	(2.802)
<b>Subtotal créditos de consumo</b>	<b>415</b>	<b>572</b>
Interés por mora CrediUno	108	-
Interés por mora CrediPóliza	36	3
Interés por mora TuCrédito	433	220
Interés moratorio PA SG	307	121
<b>Moratorios cartera de consumo</b>	<b>884</b>	<b>344</b>
Rendimientos financieros	-	1.329
Rendimientos financieros BTG Pactual	(112)	76
Intereses corrientes PA	6.737	21.993
Rendimientos por el disponible en PA	318	1.038
Intereses extracorrientes contables	9.335	20.927
Prima por venta de cartera (24.1.1)	0	1.205

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Otros	<u>16.278</u>	<u>46.568</u>
<b>Total Intereses</b>	<b><u>17.577</u></b>	<b><u>47.484</u></b>

24.1.1 Esta línea corresponde al registro del resultado neto de las ventas de cartera a terceros.

**24.2 Ingresos por contratos con clientes**

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Cuota de administración seguro de vida plus	11	10
Asesoría financiera compartida	16	24
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	19	74
Comisión por utilización de canales	18	128
Comisión de administración - tarjeta de crédito (24.2.1)	103	1.992
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	1.766	1.532
Comisión gastos por cobranzas (24.2.2)	1.447	3.222
	<b><u>3.380</u></b>	<b><u>6.982</u></b>

24.2.1 La variación de este ítem corresponde principalmente cuota de manejo CrediUno y comisión por avances, las cuales presentaron disminución en 2025, respecto de 2024 debido a la disminución en la colocación y a las ventas de cartera realizadas en el primer semestre de 2024.

24.2.2 Corresponde a las comisiones por gestión de cobro por cartera en mora

**25. OTROS GASTOS**

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el año terminado al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Honorarios (25.1)	2.854	3.109
Impuestos	1.176	3.697
Otros (25.2)	750	957
Procesamiento electrónico de datos	508	1.718
Asistencia técnica	110	806
Transporte	328	480
Servicios Profesionales	311	326
Seguros	279	354
Servicios Públicos	180	595
Mantenimiento y reparaciones	164	53
Adecuación e instalación	104	3
Publicidad y propaganda	45	64
Útiles y papelería	16	64
Gastos Legales	16	6
Gastos de viaje	15	61
Multas y sanciones	14	26
Servicios de Aseo y vigilancia	13	165
Gastos de representación	1	8
Consulta a centrales de riesgo	-	63
Rendimientos a inversionistas	-	15
Publicaciones y suscripciones	-	5
Servicios temporales	-	1
Arrendamientos	132	205
	<b><u>7.016</u></b>	<b><u>12.781</u></b>

**25.1 Honorarios**

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Asesorías jurídicas	1.797	2.066
Revisoría fiscal	-	195
Honorarios y comisiones	122	432

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Junta directiva	6	31
Asesorías financieras	929	385
	<u>2.854</u>	<u>3.109</u>

**25.2 Otros**

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

**25.3 Multas y sanciones**

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

**26. COSTOS FINANCIEROS NETOS**

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), terminado al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Rendimientos financieros (26.1)	80	111
Otros Ingresos (26.2)	1.031	514
	<u>1.111</u>	<u>625</u>

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

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Incapacidades por enfermedad	2	2
Otros	4	-
Recuperación de ejercicios anteriores	881	337
Recuperación de cartera	143	175
Utilidad en Venta de activos	1	-
	<u>1.031</u>	<u>514</u>

**27. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

**a. Netas**

**Compromisos de crédito**

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

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

El siguiente es el detalle de las garantías y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al corte:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Créditos aprobados no desembolsados	<u>1.076.431</u>	<u>1.060.885</u>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Contingencias legales**

A continuación, se detallan las contingencias con probabilidad de ocurrencia remota:

	<u>Al 31 marzo 2025</u>	<u>Al 31 diciembre 2024</u>
Procesos civiles	993	993
<b>Total</b>	<b>993</b>	<b>993</b>

**28. PARTES RELACIONADAS**

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

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

Los saldos más representativos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	<u>Miembros de la Junta Directiva (a) marzo 2025</u>		<u>Miembros de la Junta Directiva (a) diciembre 2024</u>	
Cuentas por pagar	-		-	
Gastos de operación	6		104	
	<u>Marzo 2025</u>		<u>Diciembre 2024</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<b>Accionistas</b>				
Crediholding S. A. S.	1.815	-	1.815	-
<b>Cuentas por Cobrar y Otras Transacciones</b>				
Ingenio la Cabaña S. A. (a)	4.296	-	4.296	-
Inversiones Mad Capital S. A.	11.378	-	11.377	-
Finanza Inversiones S. A. S.	112.298	231.609	112.298	243.178
Ban100	51	3.833	53	4.555
Asficredito	58.886	-	59.041	-
<b>Inversiones en Acciones</b>				
Agrocañas	950	-	950	-
<b>Total</b>	<b>189.674</b>	<b>235.442</b>	<b>189.830</b>	<b>247.733</b>

(a) Ingenio la Cabaña informó en el transcurso de 2024 que solicitó admisión al proceso de reorganización, Ley 1116.

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

	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
<b>Conceptos</b>		
Salarios	123	2.762
Beneficios a los empleados a corto plazo	46	852
Honorarios	37	-
<b>Total</b>	<b>206</b>	<b>3.614</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

a. Miembros de Junta Directiva principales y suplentes a corte del 31 de marzo de 2025:

**Miembros de Junta Directiva principales**

<b>No.</b>	<b>Nombres</b>
1	Vacante
2	Vacante
3	Juan Esteban Restrepo Betancur
4	Fredy Adolfo Gutierrez Millán
5	Camilo Alberto Pabón Robayo
6	Joan Sebastian Zambrano Vesga
7	Juan José Sotelo Enriquez

**Representantes legales**

<b>Cargo</b>	<b>Nombres</b>
Principal	German Alonso Lozano
Secundario	Vacante