

***Credivalores Crediservicios S. A. S.***

*Estados Financieros*

*Por orden de liquidez*

*Correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de Marzo  
de 2018 y al 31 de diciembre de 2017*

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**POR ORDEN DE LIQUIDEZ**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y DICIEMBRE DE 2017**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	\$ 169.866	\$ 121.948
Activos financieros a valor razonable con ganancias o pérdida			
Instrumentos de patrimonio	7	22.477	21.187
Instrumentos derivados	13	50.656	773
Cartera de préstamos	9	17.065	17.065
<b>Total de activos financieros a valor razonable</b>		<b>90.198</b>	<b>39.025</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>			
Créditos de consumo		1.153.559	1.166.501
Préstamos de microcrédito		13.027	14.250
Deterioro		(158.771)	(128.080)
<b>Cartera total de préstamos, neto</b>	9	<b>1.007.815</b>	<b>1.052.671</b>
Cuentas por cobrar, neto	10	238.708	183.511
<b>Total Activos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.246.523</b>	<b>1.236.182</b>
Inversiones en asociados y afiliados	8	36.096	37.485
Activos fiscales corrientes		9.173	8.191
Activos por impuestos diferidos netos	17	38.398	13.042
Propiedad y equipo	11	892	913
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	12	61.242	26.047
<b>Total Activo</b>		<b>\$ 1.652.388</b>	<b>\$ 1.482.834</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	13	134.027	17.686
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable</b>		<b>134.027</b>	<b>17.686</b>
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras		1.209.331	1.167.146
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado</b>	14	<b>1.209.331</b>	<b>1.167.146</b>
Provisiones por beneficios a los empleados	15	1.102	1.154
Otras provisiones	16	513	302
Cuentas por pagar		37.509	60.445
Pasivos por impuestos corrientes	17	1.961	1.100
Otros pasivos		35.034	6.983
<b>Total de los pasivos</b>		<b>\$ 1.419.477</b>	<b>\$ 1.254.816</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social		120.899	120.899
Reservas		5.814	5.814
Superávit o déficit		58.442	58.442
ORI		26.421	(20.165)
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		15.973	61.222
Utilidades del ejercicio		5.361	1.806
<b>Total de patrimonio</b>		<b>232.911</b>	<b>228.018</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 1.652.388</b>	<b>\$ 1.482.834</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

Luis Gustavo Olaya Sarmiento  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 85774-T

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

		<b>De enero 1 2018 a marzo 31 2018</b>	<b>De enero 1 2017 a marzo 31 2017</b>
		(En Millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)	
	<b>Notas</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	19	\$ <b>76.855</b>	\$ <b>66.560</b>
Costos financieros intereses	14	(38.217)	(33.530)
<b>Intereses netos y similares</b>		<b>38.639</b>	<b>33.030</b>
Gastos por provisiones de cartera de créditos	9	(6.061)	(4.475)
Gastos por provisiones de otras cuentas por cobrar		-	(333)
<b>Ganancia (pérdida) por actividades de operación</b>		<b>32.578</b>	<b>28.222</b>
<b>Otros gastos</b>			
Gastos por beneficios a los empleados		(4.548)	(4.522)
Gasto por depreciación y amortización	11 y 12	(1.028)	(921)
Otros gastos	21	(17.694)	(17.936)
<b>Total otros gastos</b>		<b>(23.270)</b>	<b>(23.378)</b>
<b>Valor neto operacional</b>		<b>9.308</b>	<b>4.844</b>
Ingresos financieros			
Por Diferencia en Cambio		93.151	14.321
Recuperaciones de gastos ejercicios anteriores		46	183
Rendimientos financieros		78	93
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>93.275</b>	<b>14.597</b>
Costos financieros			
Instrumentos Financieros Derivados		(97.255)	(17.710)
<b>Total costos financieros</b>		<b>(97.255)</b>	<b>(17.710)</b>
<b>Costos financieros netos</b>	22	<b>(3.980)</b>	<b>(3.113)</b>
<b>Otros ingresos</b>	20	<b>277</b>	<b>283</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>5.606</b>	<b>2.014</b>
Gasto por impuestos		(245)	(346)
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>\$ 5.361</b>	<b>\$ 1.668</b>
Utilidad neta por acción		<b>\$ 1.327</b>	<b>\$ 480</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

Luis Gustavo Olaya Sarmiento  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 85774-T

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Periodo intermedio al 31 marzo	
	2018	2017
<b>Utilidad neta del año</b>	\$ 5.361	\$ 1.668
<b>Otro resultado integral</b>		
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período</b>		
<b>Revaloración de Activos</b>	<b>49.369</b>	-
Valoración Marcas	36.036	-
Impuesto diferido	13.333	-
<b>Coberturas de obligaciones financieras</b>		
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo	<b>(1.978)</b>	<b>2.159</b>
Valoración Instrumentos financieros Forwards	8.750	3.599
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	(41.369)	-
Valoración Instrumentos financieros Opciones	18.988	-
Impuesto diferido	11.654	(1.439)
<b>Total otro resultado integral del periodo</b>	<b>\$ 47.392</b>	<b>\$ 2.159</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>\$ 52.753</b>	<b>\$ 3.827</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

Luis Gustavo Olaya Sarmiento  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 85774-T

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>Superávit o déficit</b>	<b>Reservas</b>	<b>Ori</b>	<b>Ejercicios anteriores</b>	<b>Utilidades del ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	\$ <b>104.989</b>	<b>20.842</b>	<b>5.814</b>	<b>(3.744)</b>	<b>44.022</b>	<b>17.200</b>	<b>189.123</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	17.200	(17.200)	-
Movimiento otras participaciones	-	-	-	-	-	-	2.159
Utilidad neta del año	-	-	-	2.159	-	1.668	1.668
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	\$ <b>104.989</b>	<b>20.842</b>	<b>5.814</b>	<b>(1.585)</b>	<b>61.222</b>	<b>1.668</b>	<b>192.950</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	\$ <b>120.899</b>	<b>58.442</b>	<b>5.814</b>	<b>(20.165)</b>	<b>61.222</b>	<b>1.806</b>	<b>228.018</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	1.806	(1.806)	-
Movimiento otras participaciones	-	-	-	46.586	(47.055)	-	(469)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	5.361	5.361
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	\$ <b>120.899</b>	<b>58.442</b>	<b>5.814</b>	<b>26.421</b>	<b>15.973</b>	<b>5.361</b>	<b>232.910</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

Luis Gustavo Olaya Sarmiento  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 85774-T

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de Marzo</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5.606	2.014
<b>Conciliación de la utilidad antes de impuestos sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		
Depreciación de activos tangibles	163	162
Amortización de activos intangibles	1.315	759
Deterioro para cartera de créditos, neto	8.143	12.827
Recuperación deterioro para cartera de créditos	(2.082)	(183)
Deterioro cuentas por cobrar	-	333
Ajuste a valor razonable instrumentos derivados	(13.632)	4.260
Resultado por participación de inversiones en asociadas	805	346
Valoración de cartera medidos a valor razonable	-	1.853
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	584	-
<b>Efectivo generado por las operaciones:</b>		
Impuesto sobre las ganancias pagado	(734)	(1.363)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>		
(Aumento) cartera de créditos	8.261	7.916
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	(55.196)	(22.725)
Aumento (disminución) cuentas por pagar	(22.936)	(6.318)
(Disminución) beneficios a empleados	(53)	(126)
(Disminución) provisiones	211	(937)
Aumento (disminución) otros pasivos	28.051	69
<b>Efectivo neto usado en actividades de Operación</b>	<b>(41.494)</b>	<b>(1.113)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Movimiento de inversiones, neto	-	(1.176)
Movimiento propiedad, planta y equipo, neto	142	-
Adquisición de activos intangibles	473	-
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>615</b>	<b>(1.176)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Adquisición de obligaciones financieras	341.232	413.286
Pago de obligaciones financieras	(252.435)	(316.713)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>88.797</b>	<b>96.573</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>47.918</b>	<b>94.284</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	121.948	122.964
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<b>169.866</b>	<b>217.248</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

Luis Gustavo Olaya Sarmiento  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 85774-T

## **NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA**

La Compañía Credivalores Crediservicios S. A. S., (en adelante "Credivalores", la "Compañía" o "CVCS"), es una Sociedad Por Acciones Simplificada, con domicilio principal en la Ciudad de Bogotá – Colombia, ubicada en la Cra. 10 No. 65-98 P 4, 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 y su duración es de veinte años contados a partir de la fecha de la escritura.

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.

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 marzo 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.

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

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

Realizar las demás actividades requeridas para el giro ordinario de sus negocios, tales como: (I) adquirir, gravar, limitar el dominio o enajenar activos fijos, (II) adquirir y usar nombres comerciales, logotipos, marcas y demás derechos de propiedad industrial, (III) hacer inversiones en empresas, o

constituir las mismas, siempre que éstas tengan por objeto la explotación de actividades similares a las suyas, propias o que de algún modo se relacionen con su objeto social, (IV) Celebrar alianzas o contratos con terceros para el desarrollo de su objeto social; (V) Garantizar obligaciones propias y de terceros.

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

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

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

## **NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

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 y señaló las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y determinó las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Esta ley fue reglamentada mediante los siguientes decretos:

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

A partir del 1 de enero de 2016, quedará derogado el marco técnico normativo contenido en el anexo del Decreto 2784 del 28 de diciembre de 2012 y el Decreto 3023 del 27 de diciembre de 2013 y regirá 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.

Credivalores Crediservicios S.A.S presenta información comparativa respecto del periodo inmediato anterior para todos los valores incluidos en los estados financieros del periodo corriente, e incluye la



información comparativa para la información descriptiva y narrativa, cuando esta sea relevante para la comprensión de los estados financieros del periodo corriente.

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

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

La preparación de estados financieros de conformidad con las IFRAS COL requiere que la Administración haga algunas estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados durante el periodo.

En la preparación de estados financieros intermedios, la gerencia realizó juicios importantes en la aplicación de políticas contables de Credivalores Crediservicios S.A.S, las principales fuentes de incertidumbre fueron los mismos que los aplicados a los Estados Financieros para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, exceptuando el cambio realizado por la implementación de NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, vigentes para los periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. Credivalores no adoptó de forma temprana los criterios de la NIIF 9.

#### **3.1 NIIF 9 - Instrumentos financieros**

La NIIF 9 – Instrumentos Financieros reemplaza a la NIC 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición para los periodos anuales posteriores al 1 de enero de 2018.

La Compañía no reexpresó la información comparativa para 2017 de los instrumentos financieros en el alcance de la NIIF 9. Por lo tanto, la información comparativa para 2017 se informa según la NIC 39 y no es comparable a la información presentada para 2018. Las diferencias que surgen de la adopción de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros han sido reconocidas directamente en las utilidades acumuladas al 1 de enero de 2018.

##### **3.1.1 Metodología de deterioro**

La NIIF 9 – Instrumentos Financieros plantea cambios significativos en la evaluación del deterioro de los instrumentos financieros y, por lo tanto, su riesgo asociado. En particular, la norma propone un nuevo criterio que persigue la identificación del Aumento Significativo del Riesgo de Crédito (ASRC) en un instrumento antes de la identificación de la Evidencia Objetiva de Deterioro (EOD).

A partir de lo anterior, la Compañía ha avanzado en la construcción de criterios cuantitativos y cualitativos para identificar el Aumento Significativo en el Riesgo de Crédito de un instrumento. Aunque se utiliza un criterio cuantitativo como el principio principal para evaluar el ASRC, también se han desarrollado criterios cualitativos si el criterio cuantitativo no puede aplicarse o usarse en activos financieros específicos.

Los requisitos relacionados con el deterioro se aplican a los activos financieros medidos al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI) cuyo modelo comercial se mantiene para cobrar (es decir, flujos de efectivo contractuales) y vender.

El modelo de pérdidas crediticias cambia pasando de un modelo de pérdidas de crédito incurridas a un modelo de pérdidas de crédito esperadas, que considera una naturaleza prospectiva de las tolerancias de pérdida para los instrumentos con base en las expectativas de comportamiento futuro.

## **3.2.2. Resumen de las principales políticas contables**

### **3.2.2.1 Instrumentos financieros**

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

#### **Fecha de reconocimiento de los instrumentos financieros**

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

#### **3.2.2.2 Medición inicial de instrumentos financieros**

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

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

#### **3.2.2.3 Activos Financieros a Costo Amortizado**

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

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

La Compañía clasifica los siguientes instrumentos financieros a costo amortizado:

<b>Medición de los activos financieros a costo amortizado</b>			
Portafolio	Medición	Valoración	Características
Tu Crédito	Valor razonable Costo amortizado	Método de intereses efectivo, menos deterioro.	Crédito de libranza
Microcredito	Costo amortizado	Método de intereses efectivo, menos deterioro.	Microcrédito
Credipoliza	Costo amortizado	Método de intereses efectivo, menos deterioro.	Financiamiento de pólizas
Crediuno	Costo amortizado	Método de intereses efectivo, menos deterioro.	Tarjeta de crédito
TIGO	Costo amortizado	Método de intereses efectivo, menos deterioro.	Financiamiento de celulares

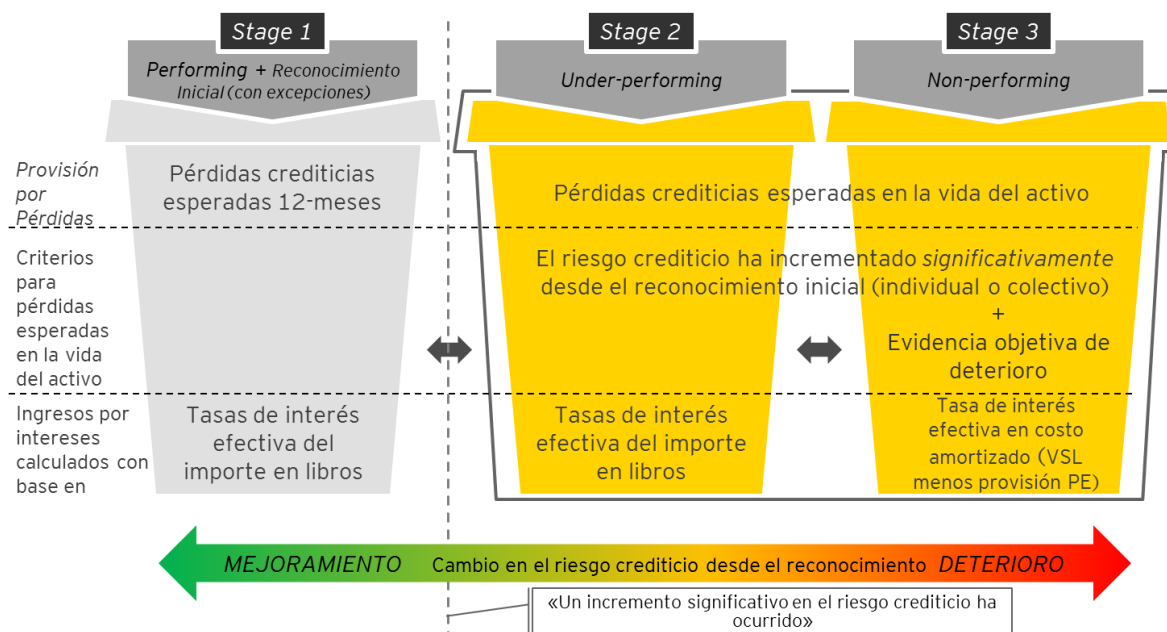
### **3.2.2.4 Deterioro**

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

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

El concepto fundamental del nuevo modelo está basado en un enfoque de medición dual, dependiendo de la clasificación del Stage del instrumento financiero: para Stage 1 el deterioro es igual a las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses, para stage 2 y 3 el deterioro es igual a las pérdidas crediticias esperadas lifetime. La siguiente figura esquematiza los criterios de la norma.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)



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

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

- La exposición y los parámetros de riesgo correspondientes se calculan individualmente para cada 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 a 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).

De acuerdo a la aplicación de la norma, a continuación se presenta su impacto a 31 de marzo de 2018:

A continuación se detalla el valor de la cartera de crédito al 31 de marzo de 2018:

Valor en millones de pesos	TU_CREDITO	CREDIUNO	TIGO	CREDIPOLIZA	MICROCREDITO	Total general
SALDO_CAPITAL	\$435,688	\$421,964	\$64,630	\$110,846	\$5,354	\$1,038,482

**Detalle por portafolio**

Impacto en el valor acumulado de provisiones al cierre de 31 de marzo de 2018.

<b>Producto</b>	<b>Libranza</b>	<b>Tarjeta de crédito</b>	<b>Credipoliza</b>	<b>Tigo</b>	<b>Microcrédito</b>	<b>Total</b>
Impacto adopción IFRS9	\$10,356	\$34,564	\$382	\$1,043	\$710	\$47,055

**NOTA 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 asunciones.

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de CVCS, 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 CVCS. 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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

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 2018 y 31 de diciembre de 2017 sobre bases recurrentes:

	<b>31 de Marzo de</b>	<b>31 de Diciembre de</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Nivel 3</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en instrumentos de patrimonio	22.477	21.187
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward de moneda	-	773
Opciones de cobertura	50.656	-
<b>Consumo</b>		
Libranza	17.065	17.065
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>90.198</b>	<b>39.025</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward de moneda	23.128	17.686
Opciones de moneda	38.341	
Swaps de moneda	72.558	-
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>134.027</b>	<b>17.686</b>

#### 4.2 Determinación de valores razonable

La metodología aplicable a los instrumentos para Credivalores es:

##### 4.2.1 Valoración de forwards:

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

##### 4.2.2 Valoración de Cross Currency Swap

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

##### 4.2.3 Valoración de Cartera:

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

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

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

#### 4.2.5 Instrumentos de patrimonio:

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

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

	<b>Técnica de valoración</b>	<b>Insumos significativos (1)</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Derivados de negociación</b>		
Forward de divisa	Flujo de caja descontado	
Forward de títulos de deuda		

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>Técnica de valoración</b>	<b>Insumos significativos (1)</b>
<b>Valoraciones de cartera de créditos</b>  Libranzas denominadas TúCrédito	Flujo de caja descontado	- Precio de activo subyacente Curva de divisa por activo subyacente - Curva de tasas de tipo de cambio de la divisa de la transacción - Curvas implícitas de forwards de tipo de cambio - Matrices y curvas de volatilidad implícita
<b>Instrumentos de patrimonio</b>  <b>PASIVOS</b> <b>Derivados de negociación</b> Forward de divisa Forward de títulos de deuda	Valor neto del activo ajustado	- Saldo actual - Vencimiento promedio - Tasa promedio ponderada - Valor unitario
<b>Derivados de cobertura</b> Forward de divisa	Flujo de caja descontado	- Precio del activo subyacente - Curva de divisa por activo subyacente - Curva de tasas de tipo de cambio de la divisa de la transacción - Curvas implícitas de forwards de tipo de cambio - Matrices y curvas de volatilidad implícita
	Flujo de caja descontado	- Precio del activo subyacente - Curva de divisa por activo subyacente - Curva de tasas de tipo de cambio de la divisa de la transacción - Curvas implícitas de forwards de tipo de cambio - Matrices y curvas de volatilidad implícita.

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

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



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Valor razonable	31 de Marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
<b>Activo</b>				
Cartera de Créditos (Bruto)				
Consumo	\$ 1.153.559	1.227.492	1.166.501	1.030.031
Microcrédito	13.027	14.904	14.250	1.170
<b>Suma</b>	<b>\$ 1.166.586</b>	<b>1.242.396</b>	<b>1.180.751</b>	<b>1.031.201</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones Financieras	1.209.331	1.289.490	1.167.146	1.246.528
<b>Suma</b>	<b>\$ 1.209.331</b>	<b>1.289.490</b>	<b>1.167.146</b>	<b>1.246.528</b>

## NOTA 5. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

CVCS gestiona sus riesgos de conformidad con las regulaciones vigentes en cada país y con las políticas internas de CVCS.

### Objetivo y lineamientos generales

El objetivo de CVCS es maximizar el rendimiento para sus inversionistas por medio de la gestión adecuada del riesgo. Los principios rectores de la gestión de riesgos de CVCS 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

### Administración de Riesgo Financiero

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

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Operacional
- Riesgo de Lavado de Activos

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y revelaciones de gestión de riesgos financieros requeridas en los estados financieros anuales; Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de CVCS al 31 de diciembre de 2017. No se han producido cambios en el departamento de administración de riesgos ni en ninguna política de administración de riesgos desde el 31 de diciembre de 2017. No hay cambios significativos relacionados con los objetivos de riesgo, la estructura societaria de la función de riesgo y las estrategias de riesgo

en general desde las que se revelan en el último conjunto de estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

### **5.1 Riesgo de Crédito**

El Sistema de Administración de Riesgo de Crédito de la compañía considera la naturaleza de cada producto del portafolio, ajustando sus metodologías, procesos y políticas a estas características para lograr el riesgo objetivo definido para cada producto.

El modelo de gestión de riesgo de crédito se basa en 4 etapas:

- **Identificación y Medición:** para una adecuada identificación y medición del riesgo, CVCS utiliza modelos estadísticos para identificar los factores de riesgo y perfilar con precisión a sus potenciales y actuales clientes y determinar el nivel de riesgo a los que está expuesto.
- **Políticas y Procesos:** basados en las características de cada producto y el perfil de riesgo identificado de cada cliente, la administración de riesgos define procesos y políticas diferenciales que se ajustan a cada nivel de riesgo, buscando mitigar de forma precisa la exposición al riesgo potencial.
- **Control y Seguimiento:** este proceso tiene como objetivo asegurar el cumplimiento de las políticas y procesos definidos, así como hacer seguimiento a la evolución de los indicadores de riesgo de la cartera, para tomar acciones oportunas ante cualquier desviación respecto a los indicadores esperados.
- **Estimación de Provisiones:** la gestión de riesgos incluye la determinación de las coberturas de riesgo que permitan absorber las pérdidas que puedan llegar a presentarse producto del incumplimiento de las obligaciones de crédito. La estimación de provisiones de CVCS se basa en modelos estadísticos de Perdidas Esperadas para sus principales productos: Créditos de libranza y tarjetas. Para Financiamiento de Pólizas utiliza matrices de transición.

Estos procesos se encuentran documentados en el Manual SARC, detallando adicionalmente mercado objetivo, criterios para la evaluación de crédito, garantías, gestión de cobro, estructura organizacional y administración de información.

### **5.2 Exposición al Riesgo de Crédito**

CVCS está expuesta a riesgos crediticios tales como pérdida financiera, como resultado de la imposibilidad del deudor de cumplir de manera regular y completa sus obligaciones de pago. CVCS incurre también en riesgos crediticios como resultado de operaciones y transacciones crediticias llevadas a cabo con contrapartes.

La máxima exposición al riesgo de crédito de CVCS, de acuerdo con la NIIF 7 está reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 como se indica a continuación:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	169.866	121.498
Instrumentos financieros, neto	90.198	39.025
<b>Cartera de créditos</b>		
Créditos de consumo	1.153.559	1.166.501
Cartera microcrédito	13.027	14.250
Cuentas por cobrar, neto	238.708	183.511
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>1.665.358</b>	<b>1.524.785</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>		
Créditos aprobados no desembolsados	308.468	320.137
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>	<b>308.468</b>	<b>320.137</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>1.973.826</b>	<b>1.844.922</b>

### 5.3 Proceso de seguimiento y control

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

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

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

#### Al 31 de Marzo de 2018

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	613.061	390.352	88.414	332	1.092.158	856.912
1-30	15.571	12.132	10.336	202	38.241	33.669
31-60	4.519	16.854	2.828	69	24.270	22.529
61-90	3.117	8.125	968	47	12.257	11.209
91 A 180	7.941	13.308	1.699	112	23.060	21.223
181 A 360	9.262	7.506	1.785	296	18.849	17.440
> A 360	37.184	38.318	4.816	4.296	84.615	75.501
<b>Totales</b>	<b>690.655</b>	<b>486.595</b>	<b>110.846</b>	<b>5.354</b>	<b>1.293.450</b>	<b>1.038.482</b>

#### Al 31 de diciembre de 2017

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	CrediYa	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	628.735	386.435	91.508	470	-	1.107.148	880.783
1-30	8.414	14.691	8.951	306	-	32.362	28.510
31-60	4.638	14.487	2.637	93	-	21.855	20.180
61-90	3.885	11.406	819	86	-	16.196	15.185
91 A 180	7.960	12.342	1.434	148	-	21.884	19.125
181 A 360	8.025	4.018	831	538	-	13.412	11.438
> A 360	35.951	41.507	4.826	5.082	2.394	89.760	80.616
<b>Totales</b>	<b>697.608</b>	<b>484.886</b>	<b>111.006</b>	<b>6.723</b>	<b>2.394</b>	<b>1.302.617</b>	<b>1.055.837</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**5.4 Calidad crediticia**

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

Entidad	Tipo de Cuenta	31 de Marzo	31 de
		de	Diciembre de
		2018	2017
Banco de Bogotá	Corriente	3.341	2.402
Bancolombia	Corriente	7.556	3.220
Banco GNB Sudameris Colombia	Corriente	40	65
Red Multibanca Colpatría	Ahorro	283	38
Banco BBVA	Corriente	549	113
Banco De Occidente	Corriente	94	223
Bancomeva	Corriente	17	17
Banco Santander	Corriente	24.502	-
Disponible Patrimonios Autónomos		14.935	8.616
		<b>51.318</b>	<b>14.694</b>

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

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

Conceptos	Entidad financiera	Calificación largo plazo	Calificación corto plazo	Descripción
1	Banco BBVA	AAA		La calificación AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
2	Banco de Bogotá	AAA		
3	Banco Colpatría	AAA		
4	Banco De Occidente	AAA		
5	Banco Corpbanca	AAA		
6	Bancolombia	AAA		
7	Banco Santander	AAA		
8	GNB Sudameris	AA+	Entre BRC 1+ hasta BRC 2+	La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.

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

## 5.5 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.).

CVCS 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 CVCS 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 periodos de amortización de pago de capital, que es en el momento en que se materializa el riesgo.

Al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017, CVCS 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 de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	\$ 22.477	\$ 21.187
Instrumentos derivados	50.656	773
Cartera de créditos	17.065	17.065
<b>Suma</b>	<b>90.198</b>	<b>39.025</b>
Pasivos financieros	134.027	17.686
<b>Suma</b>	<b>134.027</b>	<b>17.686</b>
<b>Posición neta</b>	<b>\$ (43.829)</b>	<b>\$ 21.339</b>

Existen dos escenarios bajo los cuales CVCS está expuesto a riesgos de mercado:

### Tasa de interés

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

### **Análisis de sensibilidad**

Teniendo en cuenta la exposición a la que se enfrenta CVCS en cuanto a cambios en las tasas de interés de referencia, se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en las obligaciones financieras por el posible efecto en tasa de interés indexada variable en el primer trimestre de 2018. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de CVCS que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de marzo de 2018 (4.29%).
4. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 31 de marzo de 2018.

A continuación se presentan los resultados del análisis:

<b>Escenarios</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	(209.877)
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	209.215
<b>Total Escenarios</b>	<b>(106)</b>

### **Tasa de Intereses**

<b>Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable &amp; en moneda extranjera)</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por revaluación y disminución 20 pbs tasa variable	(108.852)
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	108.957
<b>Total Escenarios</b>	<b>106</b>

### **Tasa de cambio**

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

### **Análisis de sensibilidad**

Teniendo en cuenta la exposición a la que se enfrenta CVCS en cuanto a cambios en tasa de cambio USD/COP, se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en las obligaciones financieras por el

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

posible efecto en la tasa de cambio en el primer trimestre del año 2018. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 31 de marzo de 2018.
2. Los escenarios tienen implícita la amortización de capital y pago de intereses de las obligaciones financieras, dada su periodicidad contractual y llevándolas hasta el vencimiento.
3. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
4. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de marzo de 2018 (4.29%).
5. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de pago de capital e intereses utilizando como referencia la tasa de cambio al 31 de marzo de 2018.

A continuación se presentan los resultados del análisis:

<u>Conceptos</u>	<u>Deuda total</u>
Escenario inicial (saldo al 31 de marzo de 2018)	653.817
Escenario 1 (efecto de revaluación)	649.744
Escenario 2 (efecto de revaluación)	657.889
<b>Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial</b>	<b>(4.073)</b>
<b>Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial</b>	<b>4.073</b>

## 5.6 Riesgo de Liquidez

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

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

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

A fin de implementar una gestión correcta de activos y pasivos y garantizar la liquidez necesaria para operar sus negocios, la Compañía ha implementado los siguientes lineamientos para controlar el riesgo de liquidez: i) en el corto plazo, el cálculo de los flujos de caja de cartera y activos líquidos, obligaciones de corto plazo y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo

permanentemente de la brecha de liquidez; ii) para la gestión de largo plazo, el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos y las obligaciones asociadas de manera exclusiva a productos específicos.

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

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

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

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

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

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

### **Posición de liquidez**

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

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

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



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 31 de marzo de 2018:

<b>Conceptos</b>	<b>Nivel de liquidez Marzo - 18</b>
7 días	432%
15 días	252%
30 días	169%

Al 31 de marzo de 2018, el nivel de liquidez en las bandas de 7 y 15 días está por encima del límite superior definido en el manual de liquidez de la Compañía, presentando un escenario de bandera verde, indicando que CVCS cuenta con los recursos suficientes para operar normalmente.

Igualmente, como buena práctica se realiza el monitoreo de una tercera banda la cual permite controlar el nivel de liquidez proyectado a 30 días. Al 31 de marzo de 2018, se presenta un escenario de bandera verde, indicando que CVCS cuenta con una holgada liquidez que soportará sus necesidades para su normal operación.

### Exposición al riesgo de liquidez

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

El siguiente es un desglose por franjas horarias de los Activos Líquidos y el IRL (Indicador de Riesgo de Liquidez) para la banda horaria especificada al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

<b>31 de marzo de 2018</b>					
<b>Descripción</b>	<b>Saldos netos disponibles posteriores</b>				
	<b>Activos líquidos disponibles al final del período (1)</b>	<b>De 1 a 7 días (2)</b>	<b>De 8 a 15 días posteriores (2)</b>	<b>De 16 a 30 días posteriores (2)</b>	<b>De 31 a 90 días posteriores (2)</b>
Efectivo	23	23	-	-	-
Banco de Bogotá	3.389	3.389	-	-	-
Bancolombia S.A.	5.934	5.934	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	40	40	-	-	-
BBVA Colombia	243	243	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S.A.	284	284	-	-	-
Banco De Occidente	94	94	-	-	-
Bancoomeva	17	17	-	-	-
Alianza Fiduciaria	25.221	25.221	-	-	-
Credifinanciera	6.018	-	-	-	6.018
Disponible Patrimonios Autónomos	14.953	14.953	-	-	-
Fic's	17.820	-	17.820	-	-
Agrocaña	4.657	-	-	-	4.657
Asficrodito	27.190	-	-	-	27.190
Valores Bancolombia	21.278	21.278	-	-	-
Patrimonios Autónomos	-	-	-	-	-
Fiducolombia	90.105	90.105	-	-	-
Inverefectivas	8.906	-	-	-	8.906
<b>Total activo líquido</b>	<b>226.170</b>	<b>161.579</b>	<b>17.820</b>	<b>-</b>	<b>46.771</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>31 de diciembre de 2017</b>					
<b>Descripción</b>	<b>Saldos netos disponibles posteriores</b>				
	<b>Activos líquidos disponibles al final del período</b>	<b>De 1 a 7 días</b>	<b>De 8 a 15 días posteriores</b>	<b>De 16 a 30 días posteriores</b>	<b>De 31 a 90 días posteriores</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Efectivo	23	23	-	-	-
Banco de Bogotá	2.402	2.402	-	-	-
Bancolombia S.A.	15.266	-	-	15.266	-
Banco GNB Sudameris Colombia	65	65	-	-	-
BBVA Colombia	113	113	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S.A.	37	37	-	-	-
Banco De Occidente	223	223	-	-	-
Bancoomeva	17	17	-	-	-
Disponible Patrimonios Autónomos	8.616	8.616	-	-	-
Fic's	16.530	-	16.530	-	-
Agrocaña	4.657	-	-	-	4.657
Asfiredito	27.190	-	-	-	27.190
Valores Bancolombia	1.472	1.472	-	-	-
Scotiabank	25.540	-	-	25.540	-
Patrimonios Autónomos					
Fiducolombia	68.173	68.173	-	-	-
Inverefectivas	10.295	-	-	-	10.295
<b>Total activo líquido</b>	<b>180.619</b>	<b>81.141</b>	<b>16.530</b>	<b>40.806</b>	<b>42.142</b>

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

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

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

### **Límite de exposición al riesgo de liquidez**

La máxima exposición al riesgo de liquidez se identifica como el tiempo promedio en que se demora la Compañía en realizar las operaciones financieras de liquidez (Créditos Garantizados, Ventas de Cartera, Préstamos de Capital de Trabajo, etc.), y generar la caja disponible para las originación de nuevos créditos.

La exposición máxima al riesgo de liquidez se calcula semanalmente en el comité financiero, teniendo en cuenta proyecciones para las bandas de 7 días, y 15 a 30 días.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Adicionalmente, para analizar los requerimientos de liquidez de corto y mediano plazo se tiene en cuenta los siguientes indicadores:

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

**Límite inferior: 8%**; no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 1 Marzo/18</b>	
Liquidez Neta	<b>167.597</b>
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1.170.831
<b>Indicador 1</b>	<b>14.3%</b>

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

**Límite inferior: 10%**; no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 1 Marzo/18</b>	
Liquidez Neta	167.567
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.207.686
<b>Indicador 2</b>	<b>13.9%</b>

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, no hay cambios significativos en el riesgo de liquidez ni en la forma en que CVCS gestiona este riesgo.

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

**31 de marzo de 2018**

<b>Activo</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Efectivo de bancos	161.579	6.018	-	-	167.597
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	17.820	-	-	4.657	22.477
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	36.096	36.096
Activos financieros a costo amortizado (*)	56.892	300.827	350.536	712.185	1.420.440
<b>Total activos</b>	<b>236.291</b>	<b>306.845</b>	<b>350.536</b>	<b>752.938</b>	<b>1.646.610</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	22.785	167.834	112.053	1.271.907	1.574.826
Pasivos financieros a valor razonable- Instrumentos derivados	-	2.963	-	129.704	134.027
<b>Total de los pasivos</b>	<b>22.785</b>	<b>170.796</b>	<b>112.053</b>	<b>1.401.611</b>	<b>1.708.854</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**31 de diciembre de 2017**

	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>					
Efectivo de bancos	121.948	-	-	-	121.948
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	16.530	-	-	4.657	21.187
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	37.485	37.485
Activos financieros a costo amortizado (*)	59.055	311.091	360.922	704.224	1.435.292
<b>Total activos</b>	<b>197.533</b>	<b>311.091</b>	<b>360.922</b>	<b>746.366</b>	<b>1.615.912</b>
	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos</b>					
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	44.544	125.227	284.185	1.029.811	1.483.767
Pasivos financieros a valor razonable- Instrumentos derivados	-	-	3.366	14.320	17.686
<b>Total de los pasivos</b>	<b>44.544</b>	<b>125.227</b>	<b>287.551</b>	<b>1.044.131</b>	<b>1.501.453</b>

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

**NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales menores a 90 días o menos desde la fecha de adquisición, que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por CVCS 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 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Efectivo	23	24
Bancos	51.318	14.694
Fondos de inversión Colectiva (6.1)	112.507	81.690
Certificados de depósito a término (6.2)	6.018	-
Time Deposit	-	25.540
	<b>169.866</b>	<b>121.948</b>

A 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**6.1 El siguiente es un desglose de las posiciones en fondos del mercado monetario (derechos fiduciarios) de CVCS y el Patrimonio Autónomo:**

<b>Entidad</b>	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Alianza Fiduciaria	721	-
Valores Bancolombia	21.278	1.472
Bancolombia	403	12.045
<b>Sub-Total</b>	<b>22.402</b>	<b>13.517</b>

<b>Entidad</b>	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Servitrust GNB Sudameris S.A.	735	557
Participación en Fic's	89.370	67.616
<b>Sub-Total</b>	<b>90.105</b>	<b>68.173</b>

<b>Total 6.1</b>	<b>112.507</b>	<b>81.690</b>
------------------	----------------	---------------

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

<b>Manager</b>	<b>Mar de 2018</b>	<b>Dic. de 2017</b>	<b>Agencia calificadora</b>
Fiduciaria Bancolombia	S1/AAA(col)	S1/AAA(col)	Fitch Ratings Colombia S.A.S CVCS
Fiduciaria GNB Sudameris_Servitrusts	F-AAA	F-AAA	Value and Risk Rating S.A.S. CVCS (2016 - 2017) BRC Standard & Poor's (2015)
Fiduciaria la Previsora S.A.	S1/AAA(col)	S1/AAA(col)	Fitch Ratings Colombia S.A.S CVCS
Fiduciaria Popular	FAAA/2	FAAA/2	BRC Standard & Poor's (2017-2016-2015) - BRC Investor Services S.A.S CVCS (2014)

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

**6.2 Certificados de Depósito (CDT)**

Al 31 de marzo CVCS contaba con un CDT de Credifinanciera S.A, el cual se detalla a continuación:

<b>CDT CREDIFINANCIERA</b>								
<b>NUMERO</b>	<b>FECHA DE EMISION</b>	<b>FECHA DE PAGO</b>	<b>DIAS</b>	<b>VALOR NOMINAL</b>	<b>TASA E.A.</b>	<b>TASA NOMINAL</b>	<b>VALOR INTERESES</b>	<b>VALOR CDT A MARZO DE 2018</b>
99024	13/03/2018	23/0//2018	130	6.000	6.40	6.27	18	6.018
<b>TOTAL</b>				<b>6,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>6,018</b>

## NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.1 A valor razonable con cambios en resultados

El saldo de las inversiones medidas a valor razonable está compuesto por:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Instrumentos de Patrimonio (a)	22.477	21.187
Instrumentos derivados (Nota 13)	50.656	773
	<b>73.133</b>	<b>21.960</b>

#### a) Instrumentos de Patrimonio

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Fondos de Inversión Colectiva (1)	17.820	16.530
Acciones Agrocaña (2)	4.657	4.657
	<b>22.477</b>	<b>21.187</b>

- (1) 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

Emisor	Tipo de Fondo	Mínimo de Inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad trimes. 2018	Rentabilidad Anual 2017	Al 31 de Marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Credicorp Capital	A la Vista	500.000	N/A	4.76%	5,9%	3	3
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	144.7 %	352,9%	8.317	6.010
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	26.69%	300,5%	3.138	3.668
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	4.25%	5,6%	74	73
Fondo de inversión Colectiva Abierta (Rentar)	A la Vista	200.000	200.000	4.28%	4,63%	8	7
Cartera abierta BTG						6.229	6.718
Credinvest Tramo IV – Contrato cuentas de participación						51	51
<b>Totales</b>						<b>17.820</b>	<b>16.530</b>

(2\*) La Empresa tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S.A., con 3.300 acciones en circulación al 31 de marzo de 2018. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores, y por lo tanto se miden al costo.

## NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	<u>31 de Marzo de 2018</u>	<u>31 de Diciembre de 2017</u>
Inverefectivas S.A	8.906	10.295
Asesorías Financieras Asficrédito	27.190	27.190
	<u><b>36.096</b></u>	<u><b>37.485</b></u>

CVCS tiene una participación del 25% del capital social de Inverefectivas S.A. Esta compañía fue constituida de conformidad con la legislación de Panamá y tiene 4.000 acciones, con un valor intrínseco de FIX 2.780,47 al 31 de marzo de 2018.

	<u>31 de marzo de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>
<b>Associates</b>				
Inverefectivas S.A	25%	8.906	25%	10.295
		<u><b>8.906</b></u>		<u><b>10.295</b></u>

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para los trimestres terminados el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2017:

	<u>31 de Marzo</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Asociada</b>		
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	<u><b>37.485</b></u>	<u><b>9.408</b></u>
Participación en resultados del periodo	-	(346)
Participación en otro resultado integral	(805)	-
Ajustes por diferencias cambiarias	(584)	-
<b>Saldo al final de ejercicio</b>	<u><b>36.096</b></u>	<u><b>9.062</b></u>

## NOTA 9. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA

Los activos financieros a costo amortizado en el estado de situación financiera se clasifican como cartera de consumo y microcrédito. La siguiente es una descripción de la cartera de CVCS al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>31 de Marzo de 2018</u>	<u>31 de Diciembre de 2017</u>
Consumo	1.153.559	1.166.501-
Microcrédito	13.027	14.250
Deterioro	(158.771)	(128.080)
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<u><b>1.007.815</b></u>	<u><b>1.052.671</b></u>
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	17.065	17.065
	<u><b>17.065</b></u>	<u><b>17.065</b></u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El estado de situación financiera incluye la cartera mantenida en patrimonio autónomo neto por un total de \$184.472 al 31 de marzo de 2018 \$ 366.792 al 31 de diciembre de 2017. CVCS clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017:

	<b>31 de marzo</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Saldo inicial</b>	128.080	105.191
Adopción IFRS 9	47.055	-
Gasto del periodo	8.143	12.827
Recuperación de las provisiones	(2.082)	(8.352)
Castigos de Cartera	(22.425)	(2.756)
<b>Saldo final</b>	<b>158.771</b>	<b>106.910</b>

A continuación un desglose de la cartera de créditos en el balance con todos los componentes:

**Al 31 de marzo de 2018**

<b>Modalidad</b>	<b>Capital</b>	<b>Costos de Transacción</b>	<b>Intereses devengados</b>	<b>Comisiones</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Total</b>
Créditos de Consumo	1.033.128	18.163	94.036	8.232	(146.406)	<b>1.007.153</b>
Microcrédito	5.354	205	7.468	-	(12.366)	<b>662</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.038.482</b>	<b>18.368</b>	<b>101.504</b>	<b>8.232</b>	<b>(158.771)</b>	<b>1.007.815</b>

**Al 31 de diciembre de 2017**

<b>Modalidad</b>	<b>Capital</b>	<b>Costos de Transacción</b>	<b>Intereses devengados</b>	<b>Comisiones</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Total</b>
Créditos de Consumo	1.049.114	20.271	89.507	7.343	(114.948)	<b>1.051.287</b>
Microcrédito	6.723	265	7.525	3	(13.132)	<b>1.384</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.055.837</b>	<b>20.536</b>	<b>97.032</b>	<b>7.346</b>	<b>(128.080)</b>	<b>1.052.671</b>

La distribución de los vencimientos de la cartera de créditos bruta de CVCS es la siguiente:

**31 de marzo de 2018**

	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Consumo	228.605	421.585	267.309	236.061	1.153.560
Microcrédito	11.697	1.243	86	-	13.027
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>240.302</b>	<b>422.828</b>	<b>267.395</b>	<b>236.061</b>	<b>1.166.586</b>



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**31 de diciembre de 2017**

	<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	220.132	424.854	242.646	278.603	1.166.235
Microcrédito	11.782	2.644	90	-	14.516
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>231.914</b>	<b>427.498</b>	<b>242.736</b>	<b>278.603</b>	<b>1.180.751</b>

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

**31 de marzo de 2018**

	<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	186.547	373.648	247.935	224.998	1.033.128
Microcrédito	4.448	826	79	-	5.354
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>190.995</b>	<b>374.474</b>	<b>248.014</b>	<b>224.998</b>	<b>1.035.482</b>

**31 de diciembre de 2017**

	<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	189.829	373.817	225.545	259.923	1.049.114
Microcrédito	4.935	1.702	86	-	6.723
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>194.764</b>	<b>375.519</b>	<b>225.631</b>	<b>259.923</b>	<b>1.055.837</b>

El siguiente es el desglose de la cartera de créditos administrada de CVCS que incluye la cartera de créditos en el balance y la cartera vendida pero que aún es administrada por la Compañía:

Modalidad	Al 31 de marzo de 2018		
	<u>Capital propio</u>	<u>Cartera Administrada</u>	<u>Total</u>
Consumo	1.033.128	254.966	1.288.094
Microcrédito	5.354	-	5.354
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.038.482</b>	<b>254.966</b>	<b>1.293.448</b>

Modalidad	Al 31 de diciembre de 2017		
	<u>Capital propio</u>	<u>Cartera Administrada</u>	<u>Total</u>
Consumo	1.049.114	246.778	1.295.892
Microcrédito	6.723	-	6.723
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.055.837</b>	<b>246.778</b>	<b>1.302.615</b>

**Composición de la Cartera por nivel de mora**

Al 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, el resumen de la cartera vencida en días es el siguiente:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Al 31 de marzo de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
	Consumo	Microcrédito	Total	Consumo	Microcrédito	Total
Créditos sin vencer	856.579	332	<b>856.911</b>	880.312	470	<b>880.782</b>
En mora pero sin deterioro	55.927	270	<b>56.197</b>	48.292	398	<b>48.690</b>
Cartera morosa a menos de 360	49.416	455	<b>49.871</b>	44.976	773	<b>45.749</b>
Cartera morosa a más de 360	71.206	4.297	<b>75.503</b>	75.534	5.082	<b>80.616</b>
	<b>1.033.128</b>	<b>5.354</b>	<b>1.038.482</b>	<b>1.049.114</b>	<b>6.723</b>	<b>1.055.837</b>

**NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR, NETO**

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2017:

	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
Deudores (10.1)	165.851	120.131
Vinculados Económicos	72.820	63.503
A socios y Accionistas	1.825	1.825
Anticipos y avances	440	191
Pagos por cuenta de clientes	1.081	1.179
Empleado	19	11
Provisión Cuentas por Cobrar (10.2)	(3.329)	(3.329)
	<b>238.707</b>	<b>183.511</b>

(10.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 31 de marzo de 2018 asciende a 165.851 millones, y al 31 de diciembre de 2017 a 120.131 millones, principalmente corresponde saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a CVCS por parte de los Patrimonios Autónomos.

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

	31 de marzo	
	2018	2017
<b>Saldo al comienzo del período</b>	(3.329)	-
Provisión cargada a resultados	-	(333)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>(3.329)</b>	<b>(333)</b>

**NOTA 11. PROPIEDADES Y EQUIPO**

A continuación se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la compañía a al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2017:

	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
Equipo de Transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.565	1.565
Equipo de cómputo	1.031	1.010
Equipo de Redes y Comunicación	693	663
Maquinaria, Planta y Equipo en Montaje	371	371
Bienes Recibidos en Arrendamiento Leasing	4.969	4.878
<b>Subtotal</b>	<b>8.746</b>	<b>8.604</b>
Depreciación Acumulada	(7.854)	(7.691)
<b>Total</b>	<b>892</b>	<b>913</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación se presenta el movimiento de equipo:

	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>Compras</b>	<b>31 de marzo de 2018</b>
Equipo de Transporte	117	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.565	-	1.565
Equipo Electrónico	1.010	21	1.031
Equipo de Redes y Comunicación	663	30	693
Maquinaria, Planta y Equipo en Montaje	371	-	371
Bienes Recibidos en Arrendamiento Leasing	4.878	91	4.969
	<b>8.604</b>	<b>142</b>	<b>8.746</b>

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Compras</b>	<b>31 de marzo de 2017</b>
Equipo de Transporte	117	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.298	59	1.357
Equipo Electrónico	845	152	997
Equipo de Redes y Comunicación	158	36	194
Maquinaria, Planta y Equipo en Montaje	49	-	49
Bienes Recibidos en Arrendamiento Leasing	4.878	-	4.878
	<b>7.345</b>	<b>247</b>	<b>7.592</b>

A continuación se presenta el movimiento de depreciación para el 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2017 respectivamente:

	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>Depreciación</b>	<b>31 de marzo de 2018</b>
Equipo de oficina y accesorios	1.640	36	1.676
Equipo Electrónico	1.047	22	1.069
Equipo de Telecomunicaciones	285	48	333
Bienes En Arrendamiento Financiero	4.719	58	4.777
	<b>7.691</b>	<b>163</b>	<b>7.854</b>

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Depreciación</b>	<b>31 de marzo de 2017</b>
Equipo de oficina y accesorios	1.458	25	1.483
Equipo Electrónico	908	4	912
Equipo de Telecomunicaciones	197	31	228
Bienes En Arrendamiento Financiero	4.363	102	4.465
	<b>6.926</b>	<b>162</b>	<b>7.088</b>

Todos los equipos de CVCS 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, que cubre riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, huelgas, asonada y otros.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

En las propiedades y equipo se incluye el importe del mobiliario, equipos de informática y mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento, y estos 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 los mismos.

**Leasing Financiero:**

Los activos bajo el concepto de leasing fueron adquiridos con Leasing Bancolombia S.A. Se tienen en total 8 contratos de leasing con las entidades nacionales relacionadas anteriormente.

Corresponde a derechos de bienes recibidos en arrendamiento financiero leasing, los cuales se encuentran suscritos a un período de tres (3) años y corresponden a cableado estructurado, licencias, equipos de cómputo y vehículos.

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Equipo de cómputo	2.416	(2.416)	-
Vehículos	2.553	(2.361)	192
<b>Saldo balance a marzo de 2018</b>	<b>4.969</b>	<b>(4.777)</b>	<b>192</b>

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Equipo de cómputo	2.416	(2.416)	-
Vehículos	2.462	(2.303)	159
<b>Saldo balance a diciembre de 2017</b>	<b>4.878</b>	<b>(4.719)</b>	<b>159</b>

A continuación es un resumen de los pagos mínimos exigibles en los próximos años basado en los activos en arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Menos de un año	40	76
Más de un año menos de cinco	152	83
<b>Suma</b>	<b>192</b>	<b>159</b>

**NOTA 12. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES**

Otros activos intangibles que son adquiridos por CVCS y tienen una vida útil definida, son medidos al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
Licencias Software	305	449
Proyectos de Tecnología y Seguros	1.749	1.927
Otros	2.454	2.304
Marcas Adquiridas (1)	56.734	21.367
	<b>61.242</b>	<b>26.047</b>

(1) El movimiento de los gastos de amortización del periodo fue el siguiente:

	<b>31 de marzo</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Amortización	865	759

A marzo 31 de 2018 Credivalores Crediservicios realizo valoración de la marca CREDIUNO y CREDIUNO AVANCES orientada a la originación, colocación y gestión de créditos de consumo con tarjeta de crédito, la cual viene desarrollando su modelo de negocios con éxito y sustentado además de la marca en el know-how y conocimiento de mercado, junto con una red comercial y de apoyo para la promoción y operación de sus servicios (otros intangibles).

Específicamente, a partir de la marca CREDIUNO AVANCES se obtienen beneficios directos a partir de la utilización de la tarjeta de crédito por parte de los clientes para la obtención de avances en efectivo, teniendo en cuenta que por cada avance generado, la compañía recibe un interés y una comisión por utilización, dado su posicionamiento y reconocimiento en el mercado.

CREDIUNO AVANCES ha venido consolidándose como marca y producto financiero, y actualmente ofrece esquemas de negocio para otras marcas donde puede hacerse colocación masiva, brindando fuentes de financiación para usuarios de otras marcas, como en el caso del negocio con TIGO y los avances que se realizan a sus usuarios y se recaudan vía facturación de servicios de telecomunicaciones. Se estima que este tipo de esquemas contribuirá al crecimiento sostenido de la unidad de negocios

El posicionamiento y promoción de la marca, orientado a cualquier segmento socioeconómico permite su eventual licenciamiento y la construcción de un top-of-mind que puede ser aprovechado por el titular o terceros que quieran desarrollar negocios conexos.

Los activos intangibles relacionados anteriormente, no poseen restricciones en la titularidad del derecho.

Sobre el rubro de intangibles, según la evaluación realizada, no se identificaron indicios de deterioro que conllevaran al reconocimiento de un gasto.

**NOTA 13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS**

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

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Derivado de cobertura (13.1)	-	773
Opciones de cobertura (13.2)	50.656	-
<b>Sub-Total</b>	<b>50.656</b>	<b>773</b>
<b>PASIVO</b>		
Cobertura derivado forward (13.1)	23.128	17.686
Opciones de cobertura (13.2)	38.342	-
Swaps de cobertura (13.3)	72.557	-
<b>Sub-Total</b>	<b>134.027</b>	<b>17.686</b>

**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 financieros de la empresa. La política de gestión de riesgos financieros establece el uso de una amplia variedad de derivados financieros para cubrir los riesgos inherentes a las fluctuaciones en el tipo de cambio y la tasa de interés de las obligaciones financieras en moneda distinta a Pesos Colombianos en los estados financieros de la empresa.

CVCS utilizó un Cross Currency Swap sobre el principal y los pagos de intereses de las Notas con cupón del 9,75% emitidas en julio de 2017 por un monto de US\$250.000.000, y un Coupon Only Swap y un Call Spread, el cual corresponde a una combinación de posiciones sobre opciones, para cubrir los pagos de intereses y del principal de la reapertura de las Notas por US\$75.000.000 llevada a cabo en febrero de 2018. Las opciones son contratos de derivados a través de las cuales el comprador adquiere el derecho a comprar o vender un activo financiero o un activo subyacente a un precio strike establecido, en una fecha y períodos específicos. Bajo el contrato de la opción, el comprador paga la prima adquiriendo un derecho a ejercer la opción y el vendedor recibe la prima, adquiriendo una obligación con el comprador de la opción.

De acuerdo con las directrices de dicha política, la siguiente es la lista de los instrumentos derivados implementados a marzo de 2018 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las notas pendientes que vencen en julio de 2022:

Tipo de instrumento	2018			Tasa de interés anual			
	Credivalor es recibe	Cobertura teórica Credivalores paga	Liquidación	Fecha de vigencia	Fecha de finalización	Credivalor es recibe	Credivalor es paga
Swap de divisas	USD 135.000.000	COP 375.722.550.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2020	9,75%	IBR+ 8,89%
Swap de divisas	USD 15.000.000	COP 41.746.950.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2020	9,75%	IBR+ 8,89%
Swap de divisas	USD 100.000.000	COP 304.096.970.083	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2020	9,75%	IBR+ 8,89%

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

2018							
Tipo de Instrumento	Posición de Credivalores	Tipo de Opción	Monto Cubierto en USD	Fecha Efectiva	Fecha de Vencimiento	Precio Strike	Cumplimiento
Call option	Buyer	European	US\$ 37.500.000	22-Mar-18	25-Jul-22	COP\$ 2.849,01	Non-deliverable
Call option	Buyer	European	US\$ 37.500.000	22-Mar-18	25-Jul-22	COP\$ 2.849,01	Non-deliverable
Call option	Seller	European	US\$ 37.500.000	22-Mar-18	25-Jul-22	COP\$ 3.500,00	Non-deliverable
Call option	Seller	European	US\$ 37.500.000	22-Mar-18	25-Jul-22	COP\$ 3.500,00	Non-deliverable

### 13.1 Contratos Forward de cobertura

El portafolio de las operaciones de los instrumentos derivados está valorado según la política implementada y el tipo de medición a valor razonable y flujo de caja.

- Activos de contabilidad de coberturas a valor razonable**

	Valor razonable			
	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Contratos Forward de cobertura</b>				
Compra de moneda extranjera	-	-	61	650
<b>Total Derivados Forward de Cobertura Activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>650</b>

- Pasivos de contabilidad de coberturas a valor razonable**

	Valor razonable			
	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>PASIVOS</b>				
<b>Contratos Forward de cobertura</b>				
Compra de moneda extranjera	102	23.128	273	(17.686)
<b>Total Derivados Forward de Cobertura Pasivos</b>	<b>102</b>	<b>23.128</b>	<b>273</b>	<b>(17.686)</b>
<b>EFFECTO NETO</b>	<b>102</b>	<b>23.128</b>	<b>212</b>	<b>(17.036)</b>

El portafolio de forward vencerá durante el transcurso del año 2018

- Contabilidad de Coberturas Flujo de Caja**

	Flujo de Caja			
	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Contratos Forward de cobertura</b>				
Compra de moneda extranjera	-	-	12	123
<b>Total Derivados Forward de Cobertura Activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>123</b>
<b>Sub- Total Activos Forward</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>773</b>

### 13.2 Instrumentos Financieros Derivados Opciones

Las actividades realizadas derivados por CVCS 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 a 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>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Opción Prima Call Spread	19.970	-
Contratos Cobertura Compra Opciones Call	30.686	-
<b>Sub-Total</b>	<b>50.656</b>	<b>-</b>
	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Diciembre de 2017</b>
<b>PASIVOS</b>		
Opción Prima Call Spread	22.486	-
Contratos Cobertura Compra Opciones Call	15.854	-
<b>Sub-Total</b>	<b>38.342</b>	<b>-</b>

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

#### (1) Contratos de cobertura Opciones

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

- **Pasivos de contabilidad de coberturas a Flujo de Efectivo**

	<b>31 de Marzo de 2018</b>		<b>31 de Diciembre de 2017</b>	
	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>PASIVOS</b>				
Contratos Cobertura Cross Currency Swaps	75	14.832	-	-
<b>Efecto Neto Total</b>	<b>75</b>	<b>14.832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de Marzo de 2018		31 de Diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>PASIVOS</b>				
Opción Prima Call Spread		(2.516)	-	-
<b>Efecto Neto Total</b>		<b>(2.516)</b>	-	-

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

### 13.3 Instrumentos Financieros Derivados Cross Currency Swap

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

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

	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
<b>PASIVOS</b>		
Contratos Cobertura Cross Currency Swaps (a)	68.712	-
Contratos Cobertura Coupon Only Swap (b)	3.846	-
<b>Sub-Total</b>	<b>72.558</b>	-

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

#### a. Contratos de cobertura Cross Currency Swap

Las operaciones de los instrumentos derivados a través de Cross Currency Swaps cubren la posición de deuda (capital e intereses) de las Notas 144 A / Reg S emitida el 27 de julio 2018 por un valor nominal US\$ 250.000.000 con una tasa cupón de 9,75%.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.  
 REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

• Pasivos de contabilidad de coberturas a Valor Razonable

	31 de Marzo de 2018		31 de Diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>PASIVOS</b>				
Contratos Cobertura Cross Currency Swaps	250	(31.225)		-
<b>Total</b>	<b>250</b>	<b>(31.225)</b>		-

• Pasivos de contabilidad de coberturas a Flujo de Efectivo

	31 de Marzo de 2018		31 de Diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>PASIVOS</b>				
Contratos Cobertura Cross Currency Swaps	250	(37.487)		-
<b>Total</b>	<b>250</b>	<b>(37.487)</b>		-

b. Contratos de cobertura Coupon Only Swap

La operación de derivados a través de un Coupon Only Swap cubre los pagos de intereses de la reapertura de las Notas 144 A / Reg Srealizada el 14 de febrero de 2018 por un valor nominal US\$ 75.000.000.

• Pasivos de contabilidad de coberturas a Flujo de Efectivo

	31 de Marzo de 2018		31 de Diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>PASIVOS</b>				
Contratos Cobertura Coupon Only Swap	33	(3.846)		-
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>(3.846)</b>		-

**NOTA 14. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

A continuación se detallan los saldos de obligaciones financieras a corte 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

	31 de Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2017
Obligaciones Financieras en Patrimonios Autónomos	153.315	56.769
Pagarés Bancos Nacionales	83.480	104.872
Leasing Financiero	352	330
Notas Programa ECP	130.682	304.368
Notas 144 A / Reg S	903.653	746.000
Costos de Transacción	(62.150)	(45.193)
	<b>1.209.331</b>	<b>1.167.146</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores – Crediservicios S. A. S y los Patrimonios Autónomos a corte 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, corresponde a obligaciones contraídas con entidades financieras en el país y obligaciones en el mercado de capitales del exterior, leasing financiero, particulares y accionistas. Son consideradas obligaciones a corto plazo créditos que deben ser cancelados durante el periodo abril de 2018, y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a abril 2019, respectivamente:

a) Obligaciones financieras a corto plazo

**Obligaciones a corto plazo**

Entidad	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Tasa Interés	Vencimiento		Tasa Interés	Vencimiento	
<b>Entidad Nacional</b>						
Banco Agrario	-			6.173	DTF + 3,4%	2018
Banco de Bogotá	-			10.542	IBR + 5.6%	2018
Banco Colpatría	-			10.000	IBR + 5.3%	2018
Banco De Occidente	8.912	IBR + 3.7%	2019	6.153	IBR + 3.8%	2018
Banco Corpbanca	2.158	DTF + 7,8%	2018	3.237	DTF + 7,8%	2018
Bancolombia	23.365	DTF + 6,7%	2018	23.365	DTF + 6,7%	2018
Bancoomeva	1.441	DTF + 7,0%	2018	432	DTF + 6,7%	2018
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>35.877</b>			<b>59.902</b>		
<b>Entidad Extranjera</b>						
Notas internacionales (Programa ECP)	33.366	3,25% EA	2018	199.928	6,6% EA	2018
<b>Total Entidad Extranjera</b>	<b>33.366</b>			<b>199.928</b>		
<b>Patrimonios Autónomos</b>						
PA CrediUno IFC	-			3.518	9,91% EA	2018
<b>Total Patrimonios Autónomos</b>	<b>-</b>			<b>3.518</b>		
<b>Leasing Financiero</b>						
Leasing Bancolombia	144	8,42% EA	2018	94	8,42% EA	2018
<b>Total Leasing Financiero</b>	<b>144</b>			<b>94</b>		
<b>Total Obligaciones a Corto Plazo</b>	<b>69.387</b>			<b>263.442</b>		

CVCS posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por un valor de \$ 69.387 y \$ 263.442, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

b) Obligaciones a Largo Plazo

Obligaciones a Largo Plazo						
Entidad	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Tasa Interés	Vencimiento		Tasa Interés	Vencimiento	
<b>Entidad Nacional</b>						
Banco de Bogotá	18.158	IBR+6,5 %	2019/20	8.441	IBR+6,5 %	2019/20
Bancolombia	11.111	DTF + 7,5%	2019	13.194	DTF + 7,5%	2019
Bancoomeva	4.167	DTF + 8%	2019	6.667	DTF + 8%	2019
Banco Santander	14.167	IBR + 6.5%	2019	16.667	IBR + 6.5%	2019
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>47.603</b>			<b>44.969</b>		
<b>Entidad Extranjera</b>						
Notas Internacionales (Programa ECP)	97.316	8,3% EA	2020	104.440	8,3% EA	2020

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>97.316</u>			<u>104.440</u>		
<b>Patrimonios Autónomos</b>						
PA CrediUno IFC	48.834	11,91% EA	2020 y 2021	53.252	11,91% EA	2020 y 2021
PA TuCrédito Sindicado	<u>104.481</u>	DTF + 5,5%	2023 y 2028	-		
<b>Total patrimonios autónomos</b>	<u>153.315</u>			<u>53.252</u>		
<b>Leasing Financiero</b>						
Leasing Bancolombia	<u>208</u>	8,42% EA	2019 y 2020	<u>236</u>	8,42% EA	2019 y 2020
<b>Total Leasing Financiero</b>	<u>208</u>			<u>236</u>		
<b>Notas</b>						
Notas internacionales						
144 A/Reg. S	<u>903.653</u>	9,75% EA	2022	<u>746.000</u>	9,75% EA	2022
<b>Total bonos internacionales</b>	<u>903.653</u>			<u>746.000</u>		
<b>Total Obligaciones a Largo Plazo</b>	<u>1.202.095</u>			<u>948.896</u>		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	<u>(62.150)</u>			<u>(45.193)</u>		
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<u>1.209.331</u>			<u>1.167.146</u>		

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, para los periodos terminados el 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por un valor de \$ 1.202.095 y \$ 948.896, respectivamente. Los costos asociados incurridos para la adquisición de los créditos, se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por valor de \$62.150 y \$45.193, 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 periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es de \$ 1.209.331 y \$1.167.146, respectivamente, que serán cancelados de acuerdo al detalle informado anteriormente.

### Obligaciones expresadas en moneda extranjera

Entidad	Valor nominal marzo		Valor nominal diciembre	
	31 de 2017		31 de 2017	
Notas Programa ECP (a)	47	130.682	102	304.368
International Finance Corporation (IFC)	17	48.834	20	56.796
Notas 144 A / Reg S (b)	325	903.653	250	746.000
<b>Suma</b>	<b>USD</b>	<b>1.083.169</b>	<b>USD</b>	<b>1.107.164</b>

#### (a) Notas ECP Program

De conformidad con el punto 8 de los Términos y Condiciones de fecha 17 de marzo de 2017, relacionados con el X Tramo de notas emitidas bajo el Euro Commercial Paper Program ("ECP Program") con un cupo de hasta US\$150.000.000, Credivalores decidió ejercer el derecho de redención opcional a par por un valor de \$ 55.000.000 del principal de estas notas el 22 de marzo de 2018 usando los recursos de la reapertura de las Notas con cupón del 9,75% y vencimiento en Julio de 2022. Como resultado de esta redención opcional, el saldo total bajo el ECP Program al 31 de marzo de 2018 es de US\$ 47.000.000.

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

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

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

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

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

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

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

**(c) Convenants**

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

Adicionalmente, en diciembre 2012 la compañía firmó un crédito indexado a pesos con la IFC por un monto de US\$25.000.000, el cual fue modificado en mayo de 2015 para incrementar la cantidad hasta US\$45.000.000. Esta facilidad incluye varios covenants dentro de los cuales los más relevantes son: un ratio de solvencia ponderado por riesgo, un ratio de patrimonio a equity, un ratio de exposición a grupo económico, un ratio de exposición a partes relacionadas, activos fijos sobre patrimonio, un ratio de riesgo agregado de tipo de cambio, un ratio de riesgo agregado de tasa de interés y un ratio de liquidez.

Durante el año 2017 y el primer trimestre del 2018 CVCS cumplió con los covenants enunciados anteriormente.

• **Costo Financiero IFP**

La utilización de los recursos de los préstamos contraídos con las entidades financieras, son utilizados para la originación de cartera y atender las diferentes líneas de capital de trabajo, el cual ayuda a mantener un grado de liquidez para la compañía. Los créditos están representados en pagarés donde las dos partes establecen las condiciones de pago como es el cupo, monto, tasas de interés y plazo. El costo financiero por las obligaciones financieras durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Patrimonios Autónomos	2.460	19.071
Bancos locales	2.864	4,340
Leasing Financiero	9	21
Obligación Moneda Exterior	6.248	5,291
Particulares	-	223
Accionistas	-	1,734
Emisión de bonos	19.354	-
Amortización Costos de Transacción	7.282	2,850
<b>Suma</b>	<b>38.217</b>	<b>33.530</b>

Las Obligaciones financieras de Credivalores – Crediservicios S.A.S y los Patrimonios Autónomos, que están reconocidos en moneda local y extranjera se reconocerán al inicio de operación a su valor de costo amortizado, neto de los costos incurridos en la transacción que son atribuibles al momento de la

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

emisión. La diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención es reconocida en el Estado de Resultados al periodo correspondiente, utilizando el método de interés efectivo.

**NOTA 15. 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 2018 y 31 diciembre de 2017:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Beneficios de Corto Plazo (a)	<u>1.102</u>	<u>1.154</u>
	<b><u>1.102</u></b>	<b><u>1.154</u></b>

a. El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de marzo de 2018, y el 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Salarios	36	1
Cesantías	128	465
Intereses sobre Cesantías	4	54
Vacaciones	647	634
Prima	128	-
Fondos de pensión	159	-
	<u>1.102</u>	<u>1.154</u>

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

La compañía dentro de sus políticas de compensación no cuenta con beneficios a largo plazo.

**NOTA 16. OTRAS PROVISIONES**

A continuación detallamos el saldo de las provisiones que tiene CVCS al 31 de marzo de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Litigios en Proceso Ejecutivo	84	84
Otras provisiones	429	218
	<u>513</u>	<u>302</u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El movimiento de provisiones las provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2017 son los siguientes:

	<u>Provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>84</b>	218	<b>302</b>
Aumento en las provisiones durante el periodo	-	211	<b>211</b>
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2018</b>	<b>84</b>	<b>429</b>	<b>513</b>
	<u>Provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>84</b>	<b>937</b>	<b>1.021</b>
Recuperación de las provisiones	-	(719)	(719)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2017</b>	<b>84</b>	<b>218</b>	<b>302</b>

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de CVCS sobre los cuales se reconocieron provisiones al 31 de diciembre de 2016 por 84 y son mantenidas para el 2018. Para estas provisiones no es posible determinar un calendario de desembolsos debido a la diversidad de procesos en instancias diferentes.

Sin embargo, CVCS 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.

## **NOTA 17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS**

### **17.1 Componentes de pasivos por impuestos corrientes**

Los pasivos por impuestos corrientes de los periodos terminados el 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 comprenden lo siguiente:

	<u>31 de Marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Impuesto sobre la renta	612	-
Impuesto de industria y comercio	1.202	1.100
Impuesto a las ventas	147	-
	<b>1.961</b>	<b>1.100</b>

### **17.2 Componentes del gasto por impuesto sobre la renta**

El gasto por impuesto de renta de los años terminados el 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017 comprende lo siguiente:

	<u>31 de Marzo de 2018</u>	<u>31 de Marzo de 2017</u>
Impuesto Renta	612	2.696
Impuestos diferidos netos del período	(367)	(2.350)
<b>Suma</b>	<b>245</b>	<b>346</b>

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



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

terminados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se reconoció en otro resultado integral en el patrimonio.

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

La Compañía realizó la conciliación de la tasa efectiva total sin impuesto diferido, para los trimestres a 31 de marzo de 2018 fue de 4%, y 31 de marzo de 2017 de 40%, como se detalla a continuación:

	<u>31 de Marzo de 2018</u>	<u>31 de Marzo de 2017</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	5.606	2.016
<b>Tarifa del Impuesto de Renta</b>	37%	40%
Impuesto Renta	<b>2.074</b>	<b>806</b>
<b>Más (menos) efecto de Impuestos sobre:</b>		
Gastos no deducibles	2.602	214
Valoración instrumentos financieros	(34.045)	1.436
Utilizaciones - Provisiones	59	-
Impuestos no deducibles	(5)	-
Impuestos a la Riqueza	-	59
Multas y Sanciones	11	136
Intereses Presuntos	3	46
Ajustes activos fijos	(368)	-
Ajustes cartera y obligaciones financieras	-	(2.351)
Exceso de renta presuntiva	29.913	-
<b>Total Provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados</b>	<b><u>244</u></b>	<b><u>346</u></b>
<b>Tasa Efectiva</b>	<b>4%</b>	<b>17%</b>

**17.4 Impuesto Diferido**

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017-, con base en las tasas tributarias vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

**Año terminado al 31 de marzo de 2018**

	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Ingreso (Gasto) en resultado</u>	<u>Ingreso (Gasto) No realizado en ORI</u>	<u>Saldo al 31 de Marzo de 2018</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Industria y comercio	2.525	-	-	2.525
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	4.100	(4.100)	-	-
Deterioro de activos financieros	6.417	(6.417)	-	-
Propiedad, Planta y equipo	-	368	-	368
Instrumentos Financieros Derivados	-	9.781	39.809	49.668
Diversos	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b><u>13.042</u></b>	<b><u>(368)</u></b>	<b><u>39.809</u></b>	<b><u>52.482</u></b>
<b>Impuesto diferido pasivo</b>				
Valoración instrumentos financieros	-	-	(752)	(752)
Crédito mercantil	-	-	(13.335)	(13.335)
<b>Subtotal</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(14.087)</u></b>	<b><u>(14.086)</u></b>
<b>Total Neto</b>	<b><u>13.042</u></b>	<b><u>(368)</u></b>	<b><u>25.722</u></b>	<b><u>38.397</u></b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Año terminado al 31 de marzo de 2017:**

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Ingreso (Gasto) en resultado	Ingreso (Gasto) No realizado en ORI	Saldo al 31 de Marzo de 2017
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Cargos diferidos	91	7,348	-	7,439
Gastos pagados por anticipado	10.536	(6,013)	-	4,523
Diferencia entre las bases contables y fiscales dela cartera	509	799	-	1,308
Deterioro de activos financieros	1.520	(45)	-	1,475
Industria y comercio	42	(42)	-	-
Contratos forward	11.633	(2,095)	-	9,538
Diversos	147	(47)	-	100
<b>Subtotal</b>	<b>24.478</b>	<b>(95)</b>	<b>-</b>	<b>24,383</b>
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>				
Valoración instrumentos financieros	3.671	( 3,014)	1,440	2,097
Crédito mercantil	16	(16)	-	-
Deterioro de activos financieros	6.809	584	-	7,393
<b>Subtotal</b>	<b>10.496</b>	<b>( 2,446)</b>	<b>1,440</b>	<b>9,490</b>
<b>Neto</b>	<b>13.982</b>	<b>2,351</b>	<b>1,440</b>	<b>14,893</b>

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido.

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

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

	31 de marzo de 2018			31 de marzo de 2017		
	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del periodo</b>						
Efecto del cambio de valor razonable en la valoración de Instrumentos financieros derivados	(13.632)	12.387	(1.245)	3.599	(1.440)	2.159
Efecto por valoración de marcas.	36.036	13.335	49.371	-	-	-
	<b>22.404</b>	<b>25.722</b>	<b>48.127</b>	<b>3.599</b>	<b>(1.440)</b>	<b>2.159</b>

**NOTA 18. PATRIMONIO**

**Capital**

El objetivo de CVCS 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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

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

**Capital pagado y autorizado**

El capital suscrito y pagado de CVCS al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 estaba representado en 4.279.022 acciones en cada año, cada una de valor nominal de 28.254.

Accionista	Credivalores Crediservicios S. A. S			
	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
	número de acciones	%	número de acciones	%
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	870.444	20,34%	870.444	20,34%
Crediholding S.A.S.	1.497.987	35,01%	1.497.987	35,01%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.486.784	34,75%	1.486.784	34,75%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	184.167	4,30%	184.167	4,30%
Acciones propias en cartera	239.640	5,60%	239.640	5,60%
<b>Suma</b>	<b>4.279.022</b>	<b>100%</b>	<b>4.279.022</b>	<b>100%</b>

	31 de Marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Número de Acciones autorizadas	4.700.000	4.700.000
Acciones suscritas y pagadas:	4.279.022	4.279.022
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	120.899	120.899
Prima en colocación	58.442	58.442
<b>Total capital más prima</b>	<b>179.341</b>	<b>179.341</b>

**Reservas**

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, estaban constituidas por:

	31 de Marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Reserva Legal (1)	5.793	5.793
Reservas ocasionales:	21	21
<b>Total Reservas</b>	<b>5.814</b>	<b>5.814</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**UTILIDAD NETA POR ACCIÓN**

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

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Acciones ordinarias (a)	1.532.597	1.532.597
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	1.943.666
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
<b>Total Ganancias Por Acción</b>	<b>1.327</b>	<b>480</b>

(a) El valor de las acciones a 31 de marzo 2018 y 31 de diciembre de 2017 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por CVCS, 4.039.382 en marzo de 2018 y 2017.

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.

**Año terminado al 31 de marzo de 2018**

Capital social posterior a la readquisición de acciones							
Nombre de la entidad	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes	Suma	%
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	34.610	870.444	20,34%
Crediholding S.A.S	-	-	-	-	1.497.987	1.497.987	35,01%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	-	1.486.784	34,75%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5,60%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	-	184.167	4,30%
<b>Totales</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>239.640</b>	<b>1.532.597</b>	<b>4.279.022</b>	<b>100%</b>

**NOTA 19. INGRESOS**

A continuación se encuentra un detalle de los ingresos para los trimestres terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Intereses (19.1)	53.632	47.761
Comisiones y honorarios (19.2)	23.223	18.799
	<b>76.855</b>	<b>66.560</b>

**19.1 Intereses**

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Intereses CrediUno	17.881	2.662
Intereses CrediPóliza	3.749	730
Intereses TuCrédito	11.054	4.169
Intereses Tigo	1.063	-
Costos de transacción TuCrédito	(1.760)	(1.304)
Costos de transacción CrediPóliza	(134)	(288)

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Costos de transacción CrediUno	(2.975)	(2.981)
Valor razonable TuCrédito	-	(1.851)
<b>Subtotal créditos de consumo</b>	<b>28.878</b>	<b>1.137</b>
Intereses Microcrédito	76	482
Costos de transacción Microcrédito	(60)	(159)
<b>Subtotal microcrédito</b>	<b>16</b>	<b>323</b>
Interés por mora CrediUno	131	185
Interés por mora CrediPóliza	160	138
Interés por mora TuCrédito	61	90
<b>Moratorios cartera de consumo</b>	<b>352</b>	<b>413</b>
Interés por mora CrediYa	51	48
<b>Moratorios cartera de microcrédito</b>	<b>51</b>	<b>48</b>
Rendimientos financieros	1.061	1.333
Rendimientos financieros BTG Pactual	7.938	2.279
Intereses corrientes PA	12.928	35.175
Otros Ingresos PA	578	1.728
Operaciones del mercado	1.580	5.325
Intereses Extracontables corrientes	250	-
<b>Otros</b>	<b>24.335</b>	<b>45.840</b>
<b>Total Intereses</b>	<b>53.632</b>	<b>47.761</b>

**19.2 Comisiones y Honorarios**

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Cuota de administración - tarjeta de crédito	15.559	12.279
Comisión gastos cobranzas	3.131	2.704
Cuota de administración seguro de vida plus	1.392	1.309
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	1.121	1.308
Asesoría financiera compartida	535	6
Comisión de actividades de intermediación	590	-
Comisión devuelta	143	-
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	430	846
Comisión interna	306	285
Otras Asesorías Financieras	1	-
Comisiones Mipymes Microcrédito	8	44
Ingreso Almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	7	18
	<b>23.223</b>	<b>18.799</b>

**NOTA 20. OTROS INGRESOS**

Al corte para cada periodo los movimientos corresponden:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Incapacidades por enfermedad	4	20
Comisiones de cobro TuCrédito	121	66
Reclamaciones reembolsadas Aval FGA	98	195
Certificaciones	47	-
Descuento de impuestos	3	2
Seguro de reintegro	4	-
	<b>277</b>	<b>283</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**NOTA 21. OTROS GASTOS**

A continuación se detallan los otros gastos:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Honorarios	5.429	4.983
Impuestos	3.584	4.257
Asistencia técnica	2.984	2.026
Comisiones	1.236	876
Arrendamientos	970	1.024
Servicios Públicos	902	832
Servicios temporales	389	573
Publicidad y propaganda	318	504
Transporte	276	417
Útiles y papelería	245	617
Mantenimiento	198	265
Servicios de conserjería y seguridad	197	173
Gastos de viaje	189	121
Seguros	186	138
Adaptación e instalación	156	19
Rendimientos a inversionistas	90	-
Gastos legales	89	5
Donaciones	51	3
Costos de representación	43	322
Publicaciones y suscripciones	6	3
Sanciones, multas y laudos	29	339
Otros	127	439
	<b>17.694</b>	<b>17.936</b>

**NOTA 22. COSTOS FINANCIEROS NETOS**

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Por Diferencia en Cambio	93.151	14.321
Recuperación de Gastos EA	46	183
Rendimientos Financieros	78	93
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>93.275</b>	<b>14.597</b>
Instrumentos Financieros Derivados	(97.255)	(17.710)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(97.255)</b>	<b>(17.710)</b>
<b>(Gastos) Ingresos financieros netos</b>	<b>(3.980)</b>	<b>(3.113)</b>

## NOTA 23. ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

### a. Compromisos

#### Compromisos de crédito

En desarrollo de sus operaciones normales CVCS 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 CVCS 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. CVCS monitorea los términos de vencimiento de esos compromisos de cupos de crédito porque los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

El siguiente es el detalle de las garantías y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Créditos aprobados no desembolsados	<u>308.468</u>	<u>320.137</u>

#### Activos Contingentes

Al 31 de marzo de 2018, la compañía tiene un aval con el Fondo de Garantías de Antioquia – FGA-, por un valor de 2.909 millones de acuerdo con las políticas del contrato.

## NOTA 24. PARTES RELACIONADAS

La Junta Directiva y la Alta gerencia, como órganos de Administración de Credivalores Crediservicios S.A.S 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 CVCS
2. Miembros de la Junta Directiva: Los miembros de Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas.
3. Personal clave de la Gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de Compañía; que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de la entidad.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

4. Compañías Asociadas: Compañías en donde CVCS tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

Los saldos más representativos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	<b>Marzo de 2018</b>		<b>Diciembre de 2017</b>	
	<b>Accionistas</b>	<b>Miembros de la Junta Directiva (a)</b>	<b>Accionistas</b>	<b>Miembros de la Junta Directiva (a)</b>
Cuentas por cobrar	1.824	-	1.824	-
Cuentas por pagar	-	-	-	58
Gastos de operación	-	17	5.089	280

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

<b>Conceptos</b>	<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>31 de Marzo de 2017</b>
Salarios	1.324	952
Beneficios a los empleados a corto plazo	290	107
<b>Total</b>	<b>1.614</b>	<b>1.059</b>

a. Miembros de la Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 31 de marzo de 2018.

**Directores**

<b>No.</b>	<b>Director</b>	<b>Suplente</b>
1	José Miguel Knoell Ferrada	Mathias Boccia Cristiano
2	Juan Carlos Restrepo Acuña	Sin designación
3	Lorena Margarita Cárdenas Costas	Sin designación
4	Rony Doron Seinjet	Sin designación
5	Caicedo Pachon Maria Marcela	Sin designación
6	Adrián Gustavo Ferrado	Carlos Manuel Ramón
7	Lawrence Robert Rauch	Sin designación

**Representantes legales**

<b>No.</b>	<b>Representante</b>
Manager	Eliana Andrea Erazo Restrepo
Suplente	Liliana Arango Salazar