

**Credivalores Crediservicios S. A. S.**  
Estados Financieros  
Por orden de liquidez

Correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de Marzo  
de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**POR ORDEN DE LIQUIDEZ**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 marzo 2019</u>	<u>Al 31 diciembre 2018</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	\$ 122.666	\$ 195.058
Activos financieros a valor razonable con ganancias o pérdida			
Instrumentos de patrimonio	9	18.235	20.034
Instrumentos derivados	15	139.388	164.486
Cartera de préstamos		18.337	18.337
<b>Total de activos financieros a valor razonable</b>		<b>175.960</b>	<b>202.857</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>			
Créditos de consumo		1.279.105	1.299.476
Préstamos de microcrédito		6.325	6.461
Deterioro		(172.815)	(163.413)
<b>Cartera total de préstamos, neto</b>	11	<b>1.112.615</b>	<b>1.142.524</b>
Cuentas por cobrar, neto	12	357.009	330.651
<b>Total Activos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.469.624</b>	<b>1.473.175</b>
Inversiones en asociados y afiliados	10	10.127	10.366
Activos fiscales corrientes		13.389	12.059
Activos por impuestos diferidos netos	19	14.432	14.433
Propiedad y equipo	13	884	788
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	14	75.307	77.642
<b>Total activo</b>		<b>\$ 1.882.389</b>	<b>\$ 1.986.378</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	15	20.948	26.762
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable</b>		<b>20.948</b>	<b>26.762</b>
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	16	1.488.205	1.564.108
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado</b>		<b>1.488.205</b>	<b>1.564.108</b>
Provisiones por beneficios a los empleados	17	970	1.096
Otras provisiones	18	3.078	343
Cuentas por pagar		54.382	95.897
Pasivos por impuestos corrientes	19	2.093	2.197
Otros pasivos	20	52.549	46.298
<b>Total de los pasivos</b>		<b>\$ 1.622.225</b>	<b>\$ 1.736.701</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	21	123.922	123.922
Reservas		5.814	5.814
Superávit o déficit		58.442	58.442
ORI	22	11.487	1.359
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		60.139	52.788
Utilidades del ejercicio		360	7.352
<b>Total de patrimonio</b>		<b>260.164</b>	<b>249.677</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 1.882.389</b>	<b>\$ 1.986.378</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

		<b>De enero 1 2019 a marzo 31 2019</b>	<b>De enero 1 2018 a marzo 31 2018</b>
	<b>Notas</b>	(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)	
Ingresos de actividades ordinarias	23	\$ <b>91.126</b>	\$ <b>76.855</b>
Costos financieros intereses	16	(47.014)	(43.460)
<b>Intereses netos y similares</b>		<b>44.112</b>	<b>33.395</b>
Gastos por provisiones de cartera de créditos	11	(17.335)	(6.461)
<b>Ganancia por actividades de operación</b>		<b>26.777</b>	<b>26.934</b>
<b>Otros gastos</b>			
Gastos por beneficios a los empleados		(4.167)	(4.548)
Gasto por depreciación y amortización	13 y 14	(1.590)	(1.295)
Otros gastos	25	(18.906)	(17.694)
<b>Total otros gastos</b>		<b>(24.663)</b>	<b>(23.537)</b>
<b>Valor neto operacional</b>		<b>2.114</b>	<b>3.397</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
Recuperaciones de gastos ejercicios anteriores		119	46
Rendimientos financieros		175	78
Por diferencia en cambio		156	2.077
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>450</b>	<b>2.201</b>
<b>Costos financieros</b>			
Valoración forward		(2.133)	(536)
<b>Total costos financieros</b>		<b>(2.133)</b>	<b>(536)</b>
<b>Financieros netos</b>	26	<b>(1.683)</b>	<b>1.665</b>
<b>Otros ingresos</b>	24	<b>200</b>	<b>276</b>
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>		<b>631</b>	<b>5.338</b>
Gasto por impuestos	19	(271)	(245)
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>\$ 360</b>	<b>\$ 5.093</b>
<b>Utilidad neta por acción (en pesos)</b>		<b>\$ 89</b>	<b>\$ 1.261</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

	Periodo intermedio al 31 marzo	
	2019	2018
<b>Utilidad neta del año</b>	\$ 360	\$ 5.094
<b>Otro resultado integral</b>		
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período</b>		
 <b>Coberturas de obligaciones financieras</b>		
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo	10.128	(1.978)
Valoración Instrumentos financieros Forwards	785	8.750
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	4.117	(41.370)
Valoración Instrumentos financieros Opciones	5.226	18.988
Impuesto diferido	-	11.654
<b>Total otro resultado integral del periodo</b>	<b>\$ 10.128</b>	<b>\$ (1.978)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>\$ 10.488</b>	<b>\$ 3.116</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(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>Saldos al 1 de enero de 2017 antes de Reexpresión</b>	<b>\$ 104.989</b>	<b>20.842</b>	<b>5.814</b>	<b>(3.744)</b>	<b>44.022</b>	<b>14.035</b>	<b>185.958</b>
Reexpresión de ejercicio anteriores (Ver Nota 2)	-	-	-	-	37.812	3.165	40.977
<b>Saldos reexpresados a enero 1 de 2017</b>	<b>\$ 104.989</b>	<b>20.842</b>	<b>5.814</b>	<b>(3.744)</b>	<b>81.834</b>	<b>17.200</b>	<b>226.935</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	17.200	(17.200)	-
Capitalización	15.910	37.600	-	-	-	-	53.510
Movimiento otras participaciones	-	-	-	(16.421)	-	-	(16.421)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	809	809
<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>99.034</b>	<b>809</b>	<b>264.833</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	809	(809)	-
Movimiento otras participaciones	-	-	-	10.550	(47.055)	-	(36.505)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	5.094	5.094
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>\$ 120.899</b>	<b>58.442</b>	<b>5.814</b>	<b>(9.615)</b>	<b>52.788</b>	<b>5.094</b>	<b>233.422</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>\$ 123.922</b>	<b>58.442</b>	<b>5.814</b>	<b>1.359</b>	<b>52.788</b>	<b>7.351</b>	<b>249.676</b>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	7.351	(7.351)	-
Movimiento otras participaciones	-	-	-	10.128	-	-	10.128
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	360	360
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>	<b>\$ 123.922</b>	<b>58.442</b>	<b>5.814</b>	<b>11.487</b>	<b>60.139</b>	<b>360</b>	<b>260.164</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Al 31 mar 2019</u>	<u>Al 31 mar 2018</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 630	\$ 5.339
<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	(66)	163
Amortización de activos intangibles	4.313	2.526
Deterioro para cartera de créditos, neto	17.335	8.143
Recuperación deterioro para cartera de créditos	-	(2.082)
Ajuste a valor razonable instrumentos derivados	36.763	97.254
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	239	584
Impuesto de renta	(271)	(245)
<b>Efectivo generado por las operaciones:</b>		
Impuesto sobre las ganancias pagado	(1.432)	(488)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>		
(Aumento) cartera de créditos	12.573	(8.261)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	(26.359)	(55.197)
Aumento (disminución) cuentas por pagar	(13.853)	(6.768)
(Disminución) beneficios a empleados	(126)	(52)
(Disminución) provisiones	2.735	211
Aumento (disminución) otros pasivos	6.251	28.051
<b>Efectivo neto usado en actividades de operación</b>	<b>\$ 38.732</b>	<b>\$ 69.178</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Movimiento de inversiones, neto	1.799	(1.290)
Movimiento propiedad, planta y equipo, neto	(31)	(143)
Adquisición de activos intangibles	(1.979)	(1.417)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(211)</b>	<b>(2.850)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Adquisición de obligaciones financieras	78.146	372.983
Pago de obligaciones financieras	(189.060)	(391.405)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>\$ (110.914)</b>	<b>\$ (18.422)</b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$ (72.392)</b>	<b>\$ 47.906</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	195.057	121.948
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>\$ 122.666</b>	<b>\$ 169.854</b>

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

Eliana Andrea Erazo Restrepo  
Representante Legal

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

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

**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, 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.

Al 31 de marzo de 2019 no hubo cambios importantes en la participación accionaria de CVCS en comparación con 31 de diciembre de 2018.



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

**2. REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31 DE 2017 APLICACIÓN DE COMBINACION DE NEGOCIOS**

Credivalores prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), incluidas en el Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

De conformidad con las NIC 8 Políticas Contables, Cambios en estimaciones contables y errores, corresponden a omisiones o inexactitudes en los estados financieros de una entidad con relación a uno o más períodos anteriores, sobre los cuales la información estaba disponible para esos períodos y la entidad realizando un esfuerzo razonable la hubiese conseguido y habría tenido en cuenta, pero por alguna razón voluntaria o involuntaria no utilizó dicha información.

Debe procederse con la re-expresión si lleva a que los estados financieros suministren información fiable y más relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afectan a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad.

Los errores pueden incluir lo siguiente:

- a. Errores aritméticos, incluidos sumatorias, cálculo de valor presente, uso de fórmulas financieras, etc.
- b. Errores en la aplicación de políticas contables, utilizar una NIIF con un criterio diferente al permitido en la norma.
- c. Inadvertencia de hechos económicos ocurridos en el período (un cambio de una norma tributaria que cambia la tarifa del impuesto a las ganancias)
- d. Mala interpretación de los hechos económicos
- e. Fraudes (incluye fraudes descubiertos en períodos posteriores, pero que ocurrieron en períodos diferente sobre el cual se informa)

De conformidad con NIC 8 párrafo 42, el error debe corregirse “de forma retroactiva, en los primeros estados financieros formulados después de haberlos descubierto re-expresando la información comparativa presentada para el período o períodos anteriores en los que se originó el error; o re-expresando los saldos iniciales de activos, pasivos y patrimonio del período más antiguo para el cual se presenta información”

**Antecedentes**

La Compañía adquirió en el año 2015 la unidad de negocio CREDIUNO-AVANCE por valor de \$23,800 Millones de pesos, dicha adquisición se produjo a través de la asignación de precio de compra y el mismo fue efectivamente pagado, año en el cual CVCS adquiere la propiedad.

No obstante, al momento de registrar la operación el valor total de compra fue asignado a la marca CrediUno Avance, omitiendo la aplicación de la NIIF 3 – Combinación de Negocios al no considerar la existencia de otros activos significativos cuyo valor, estimado de forma confiable, no fue reconocido oportunamente y por lo tanto se excluyó el reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos de acuerdo con NIIF 3 párrafos 34 a 36 tales como:

- a. Bases de Datos, Activos intangibles relacionados con clientes [NIIF 3 (2008). EI23- EI31] Una lista de clientes contiene información sobre clientes, como sus nombres y datos de contacto. Asimismo, puede adoptar la forma de una base de datos que incluye otra información sobre los clientes, como su historial de pedidos e información demográfica. La lista de clientes no suele surgir de derechos contractuales o legales. Sin embargo, dichas listas suelen arrendarse o intercambiarse. Así pues, una lista de clientes adquirida en una combinación de negocios suele cumplir el criterio de separabilidad.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- b. Contratos con exclusividad: [NIIF 3 (2008). EI34- EI38] Los activos intangibles basados en contratos representan el valor de derechos que surgen de acuerdos contractuales.

Producto de esta operación la Compañía refuerza su posición como líder del sector en sectores de la población no bancarizados en Colombia. La combinación de las infraestructuras de la Compañía y las ESP (Empresas de Servicios Públicos), del portafolio de productos y de la red comercial permitiendo maximizar la penetración de productos en los segmentos móviles y fijos de ambas bases de clientes. Adicionalmente, se obtuvieron sinergias por reducción de gastos operativos y por menores inversiones en redes de transmisión, aprovechando la economía de escala relativa a los gastos de instalación e infraestructura eventualmente duplicada.

La unidad de negocio CREDIUNO y CREDIUNO AVANCES está 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).

Los cálculos de valores razonables de la contraprestación, activos, pasivos, requeridos para hacer el reconocimiento contable de esa transacción, no habían sido finalizados a la fecha de emisión de los estados financieros de 2015, la transferencia total se dio durante el 2016, omitiendo ajustar los otros activos en \$ 38.751 dentro del período de medición establecido por la Norma Internacional Financiera N° 3 de Combinación de Negocios.

Durante el período de medición (2016) la Compañía omitió reconocer ajustes del importe provisional como si la contabilización de la combinación de negocios hubiera sido completada en la fecha de la adquisición. Por lo anterior, dando aplicación del párrafo 50 de la NIIF 3 que indica "Tras el período de medición, la adquirente sólo revisará la contabilidad de una combinación de negocios para corregir un error de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores", la Compañía decide proceder a determinar los valores razonables, los ajustes procedentes y re-expresar los estados financieros.

Por ello sobre la base de valores provisionales evaluados en 2017, por un perito experto e independiente, se efectuaron los ajustes retroactivos que corresponden sobre los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

A continuación, se presentan los Activos reconocidos y su respectiva amortización:

Concepto	Valor	Amortización n 31-12-2016	Saldo Final 31-12- 2016	Amortización n 31-12-2017	Saldo Final 31-12- 2017	Amortización n 31-03-2018	Saldo Final 31-03- 2018
Contratos de exclusividad	16,044	182	15,862	240	15,622	78	15,544
Bases de datos	22,707	757	21,950	757	21,193	189	21,004
<b>Total</b>	<b>38,751</b>	<b>939</b>	<b>37,812</b>	<b>997</b>	<b>36,815</b>	<b>267</b>	<b>36,548</b>

El siguiente es el detalle de las cuentas afectadas en el proceso de la aplicación retroactiva de la combinación de negocios descrita arriba, en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2017 y 31 de diciembre de 2017 y en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2017 y 31 de marzo de 2018:

	Estado de Situación Financiera									
	Saldo previamente presentado Ene 01 de 2017	Ajuste Realizado	Saldos reexpresados Ene 01 de 2017	Movimiento año 2017	Ajuste realizado durante 2017	Saldos reexpresados Dic 31 de 2017	Movimiento año 2018	Ajuste realizado durante 2018	Saldos reexpresados Marz 31 de 2018	
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	24,037	37,813	61,850	-2,671	-997	58,182	-668	-267	57,247	
Total saldos reexpresados en el activo	<b>24,037</b>	<b>37,813</b>	<b>61,850</b>	<b>-2,671</b>	<b>-997</b>	<b>58,182</b>	<b>-668</b>	<b>-267</b>	<b>57,247</b>	
Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	61,222	37,812	99,034			99,034	-45,249	-997	52,788	
Utilidad del ejercicio			0	1,806	-997	809	3,555	730	5,094	
Total saldos reexpresados en el patrimonio	<b>61,222</b>	<b>37,812</b>	<b>99,034</b>	<b>1,806</b>	<b>-997</b>	<b>99,843</b>	<b>-41,694</b>	<b>-267</b>	<b>57,882</b>	
	Estado de Resultados									
Gastos por depreciación y amortización				2,671	997	3,668	668	267	935	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos				3,027	-997	2,030	5,606	-267	5,339	
Utilidad neta del año				1,806	-997	809	5,361	-267	5,094	

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

### **3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

#### **3.1 Declaración de cumplimiento**

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

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

A partir del 1 de enero de 2016, quedó 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, e inicio a regir el Decreto 2615 del 17 de diciembre de 2014, el cual contiene los estándares internacionales de contabilidad e información financiera están vigentes al 31 de diciembre de 2013 y sus correspondientes enmiendas emitidas por el International Accounting Standards Board IASB vigentes a la fecha.

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

#### **3.2 Bases de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción, de los instrumentos financieros activos y pasivos que son valorados al valor razonable y costo amortizado, según corresponda.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional según el tipo de cambio a esa fecha.

### **4. 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 período.

Credivalores Crediservicios S. A. S. revelará la naturaleza y los montos de los cambios en las estimaciones contables que sean significativas que hayan producido efectos en el período corriente, o que se espere vayan a producirlos en períodos futuros, exceptuándose de lo anterior la revelación de información del efecto sobre períodos futuros en el caso de que fuera impracticable estimar ese efecto.

#### **4.1 Modelo de negocio de activos financieros**

El modelo de negocio de Credivalores Crediservicios S. A. S., se basa en otorgar créditos de consumo, a través de productos innovadores, de forma ágil a los segmentos de la población de ingresos medios y bajos que son desatendidos por el sistema financiero tradicional.

La Compañía ha desarrollado una plataforma diversificada con canales de recaudo diseñados con el fin de minimizar el riesgo de impago y optimizar su calidad de cartera (minimizar NPL), incluyendo: créditos de libranza (descuento por nomina), tarjeta de crédito (con recaudo a través de la factura de servicio público) y financiación de primas de pólizas de seguro (seguros revocables donde la aseguradora devuelve la porción no utilizada de la prima en caso de mora).

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

El modelo de negocio contempla el establecimiento de alianzas y convenios para la originación y distribución de cada uno de los productos, con el fin de garantizar el crecimiento. La Compañía cuenta con más de 720 convenios con empleadores con posibilidad de colocar libranzas, acuerdos exclusivos con empresas de servicio públicos para la facturación y recaudo de la tarjeta de crédito y alianzas con intermediarios y aseguradoras para la originación del producto CrediPóliza.

Los sistemas de administración de riesgos son similares a los de las entidades financieras en Colombia e incorporan las características del mercado objetivo. Estos sistemas se han ido ajustando de acuerdo a la experiencia y conocimiento adquirido durante más de catorce (14) años de trayectoria en el mercado.

Credivalores Crediservicios S. A. S. cuenta y procura mantener diversas fuentes de fondeo, tanto locales como internacionales, bancarias y de mercado de capitales.

De esta manera, el modelo de negocio resulta en un portafolio diversificado por producto, con limitada concentración geográfica y por monto de crédito.

La entidad aplica juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y para evaluar si los activos financieros cumplen las condiciones definidas en el modelo de negocio para que puedan ser clasificados a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con lo anterior, se han clasificado los activos financieros en inversiones a valor razonable y otra parte a costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado de acuerdo con el modelo de negocio pueden ser vendidos sólo en limitadas circunstancias, en transacciones infrecuentes, ajustes en la estructura de maduración de sus activos y pasivos, necesidad de financiar desembolsos importantes de capital y necesidades estacionarias de liquidez.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable han sido clasificadas con cambios en resultados, teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para la Compañía y no se espera venderlas en un futuro cercano.

#### Activos financieros a valor razonable

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía determinó que el producto de libranzas denominado Tú crédito, será medido al valor razonable, cumpliendo las siguientes condiciones:

- a. Que la cartera tenga máximo 90 días de originación.
- b. Que la cartera de acuerdo al puntaje de cumplimiento sea la mejor calificada.

#### Activos financieros a costo amortizado (\*)

La cartera de créditos se clasifica al costo amortizado solo si cumple los siguientes criterios: el objetivo del modelo de negocio de Credivalores Crediservicios S. A. S., es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales y dichos términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

(\*) Ver el supuesto principal en la nota 6.

## **5. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por Credivalores en la preparación de los presentes estados financieros.

### **5.1 Materialidad**

La presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa o materialidad.

Para efectos de revelación, una transacción, hecho u operación es material cuando, debido a su cuantía o naturaleza, su conocimiento o desconocimiento, considerando las circunstancias que lo rodean, incide en las decisiones que puedan tomar o en las evaluaciones que puedan realizar los usuarios de la información contable.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad de la cuantía se determinó con relación, entre otros, al activo total, al activo corriente y no corriente, al pasivo total, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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

<b>Conceptos</b>	<b>Porcentaje de medida razonable</b>
Activo	0.5%
Pasivo	0.5%
Patrimonio	0.5%
Ingresos	0.5%
Gasto	0.5%

### **5.2.1 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros se presentan en “pesos colombianos”, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía Credivalores.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Toda la información es presentada en millones de pesos colombianos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

### **5.2.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registraron en la moneda funcional de la Compañía al tipo de cambio vigente en la fecha de transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de reporte del estado de situación financiera. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera en términos de costos históricos son medidos usando el tipo de cambio a la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos al valor razonable son convertidos usando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los tipos de cambio COP/USD certificados por la Superintendencia Financiera de Colombia fueron \$3.174,79 y \$ 3.249,75 por dólar, respectivamente.

## **5.3 Instrumentos financieros**

### **Instrumentos financieros**

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

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

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

#### **5.3.1 Activos financieros**

La entidad clasifica sus activos financieros en instrumentos de patrimonio, instrumentos de negociación, instrumentos de inversión a costo amortizado, instrumentos de crédito y cuentas por cobrar a clientes.

En el momento del reconocimiento inicial, un instrumento financiero se valora a valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, que no se incluyen si el instrumento, se clasifica como a valor razonable con cambios en resultados. Normalmente, el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial es el precio de la transacción; es decir el importe que se debe pagar o recibir.

CVCS reconoce los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos para negociación y de inversión emitidos y otros activos o pasivos en la fecha de negociación.

Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación o en la que la entidad se compromete a comprar o vender el activo.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Posteriormente la entidad mide a valor razonable o costo amortizado sus instrumentos financieros de acuerdo con el modelo de negocio establecido y las características contractuales de los activos y pasivos financieros.

**i. Costo amortizado**

Por costo amortizado se entiende el costo de adquisición de un activo o de un pasivo financiero corregido en más o en menos, según sea el caso, por los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectivo) de cualquier diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier disminución por deterioro.

**ii. Valor razonable**

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

Cuando este valor está disponible, CVCS determina el valor razonable de un instrumento usando los precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, CVCS determina el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios.

La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por CVCS, incorpora todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

Las estimaciones del valor razonable obtenidas a partir de modelos son ajustadas por cualquier otro factor, como incertidumbres en el riesgo o modelo de liquidez, en la medida que CVCS crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción (ver nota 6).

**5.3.1.1 Activos financieros a valor razonable**

Credivalores Crediservicios S. A. S., de acuerdo con su modelo de negocio clasifica sus productos de acuerdo al riesgo inherente de su portafolio. En general, su línea de crédito (créditos de libranza) es medida al valor razonable, dado que su nicho de mercado está enfocado en la colocación de cartera “mejor calificada”.

<b>Segregación de la Medición de la línea de crédito “Tu Crédito” de acuerdo con el modelo de negocio</b>			
<b>Conceptos</b>	<b>Segmento de Cartera Tu crédito</b>	<b>Medición</b>	<b>Valoración</b>
1	Cartera no morosa susceptible de venta	Valor razonable	Precio de mercado.
2	Cartera mejor calificada menor a un año (Cartera originada, menor a 90 días de vigencia)	Costo Amortizado	(Tasa indexada equivalente al Costo amortizado).
3	Cartera no morosa mayor a un año (Cartera originada mayor a 90 días de vigencia)	Costo Amortizado	(Tasa indexada equivalente al Costo amortizado).
4	Cartera morosa	Costo Amortizado	Modelo de pérdida incurrida basado en la pérdida esperada.

La política establecida por la Compañía para medir la cartera de créditos, de acuerdo con la clasificación en el modelo de negocios es:

La Compañía ha establecido, de acuerdo con el modelo de negocio, que la línea de crédito “Tu Crédito” cuyos créditos no se encuentran deteriorados, cartera que a partir de su originación es la mejor calificada 0 – 90 días) y que la gerencia tiene la posibilidad de venderlos a corto plazo, basados en el promedio histórico de las negociaciones

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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

#### **5.3.1.2 Activos financieros a costo amortizado**

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado sólo si el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlo para 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.

#### **5.4 Deterioro**

Bajo los lineamientos de la norma contable NIIF 9, CVCS 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 etapas:

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

El concepto fundamental del nuevo modelo está basado en un enfoque de medición dual, dependiendo de la clasificación de la etapa del instrumento financiero: para la etapa 1 el deterioro es igual a las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses, para la etapa 2 y 3 el deterioro es igual a las pérdidas crediticias esperadas sobre la vida del crédito.

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

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

- La exposición y los parámetros de riesgo correspondientes se calculan individualmente para cada período.
- Se pretende que la exposición y los parámetros de riesgo correspondientes sean constantes dentro de cada período, pero pueden variar entre los períodos.
- El cálculo de la PE es individual por período.
- Los cálculos de PE12m y PE en la vida, son efectuados sumando las PE individuales para cada horizonte de riesgo respectivo (un año, vida entera).
- Frecuencia de pago fijada de acuerdo 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).

#### **5.4.1 Deterioro de activos no financieros**

En cada fecha de presentación, Creivalores Crediservicios S. A. S. revisa los importes en libros de su propiedad, plantas y equipos y sus activos intangibles, con el fin de determinar si existen indicios de deterioro y de haberlos, se estima el monto recuperable de los activos (el que sea mayor entre el valor razonable y el costo menos los costos de enajenación y el valor de uso). En caso de que el importe en libros supere el valor recuperable, se hace un ajuste para que el importe en libros disminuya hasta el valor recuperable, modificando los futuros cobros de depreciación de acuerdo con la vida útil restante.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

## **5.5 Cuentas por cobrar**

### **Cuentas por cobrar**

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

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

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

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

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

## **5.6 Arrendamientos**

### **5.6.1 Bienes recibidos en arrendamiento**

Los bienes recibidos en arrendamiento, en su reconocimiento inicial son clasificados en arrendamientos de capital u operativos.

Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como de capital se incluyen en el estado de situación financiera como propiedades, planta y equipo de uso propio o como propiedades de inversión, según su objeto y se contabilizan inicialmente en el activo y en el pasivo simultáneamente por un valor igual al valor razonable del bien recibido en arrendamiento o por el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si este fuera menor. El valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento se determina utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, o de no contar con ella se usa una tasa de interés promedio de la Compañía en el mercado. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se adiciona al importe reconocido como activo.

Posterior, a su reconocimiento inicial, son tratados contablemente de la misma forma que la cuenta de propiedad, planta y equipo de uso propio o propiedades de inversión donde fueron registradas inicialmente. El valor registrado como pasivo se incluye en la cuenta de pasivos financieros y se registra de la misma forma que éstos.

Los pagos realizados bajo contratos de arrendamientos clasificados como operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

## **5.7 Propiedades y equipo**

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, la Compañía los mantiene para su uso actual o futuro y se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

Se registran en el estado de situación financiera por su costo de adquisición más los costos necesarios para colocarlo en condiciones de utilización, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

Su medición posterior se mantiene al costo menos la correspondiente depreciación y deterioros acumulados. La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

### 5.8 Activos intangibles

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

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

Clase de activo	Vida útil	Valor residual	Métodos de depreciación
Software	1 a 3 años	Cero	Línea Recta
Licencias	1 a 3 años	Cero	Línea Recta
Marcas	1 a 10 años	Cero	Línea Recta
Contratos de exclusividad	1 a 15 años	Cero	Gradiente en función de Ingresos Asociados a los contratos.
Bases de datos	30 años	Cero	Línea Recta

### 5.9 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuestos sobre la renta incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido. Los impuestos sobre la renta son reconocidos en resultados, salvo por los rubros reconocidos en "Otro resultado integral" ORI o directamente en el patrimonio.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los importes en libros reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos se derivan del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de presentación.

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia. La gerencia periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Los impuestos diferidos activos se reconocen únicamente en la medida en que es probable esperar que los ingresos tributarios futuros estén disponibles para compensar diferencias temporales. Los impuestos diferidos pasivos surgen de diferencias temporarias imponibles.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona con impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención para compensar los saldos sobre bases netas.

#### 5.9.1 Impuestos no constitutivos de renta (gravámenes)

Los gravámenes son reconocidos como pasivos cuando la Compañía ha realizado las actividades cuyos impuestos deben ser pagados, de acuerdo con la legislación actualmente vigente. De conformidad con lo anterior, el congreso de Colombia creó el impuesto a la riqueza en el 2014, el cual se calcula con base en el patrimonio de las empresas en Colombia, determinado en virtud de las leyes tributarias a partir del 1.º de enero de 2014, para cada año entre el 2015 y el 2017 y se reconoce anualmente como un pasivo cuando se incurre con cargo a pérdidas o ganancias.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

### **5.10 Pasivos financieros**

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea mediante cancelación o recolocación.

### **5.11 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas**

A partir de enero de 2016, Credivalores aplica Contabilidad de Coberturas; por lo que el impacto en los estados financieros y de resultados de la Compañía de los derivados que se ejecutan con fines de cobertura estará alineado con el tratamiento contable de las partidas instrumentos derivados cubiertas (es decir el pago de principal e intereses del endeudamiento en moneda extranjera).

Credivalores mitiga el riesgo cambiario del endeudamiento en moneda extranjera (principalmente las Notas colocadas internacionalmente bajo su programa de Euro Commercial Paper) utiliza instrumentos financieros como forwards en modalidad delivery y non-delivery, cross currency swap, coupon only swap, opciones financieras call de compra y venta, con instituciones financieras locales y del exterior calificadas AA- o superior.

La entidad tiene cubiertos por tramos la totalidad del capital y cada uno de los flujos de los bonos emitidos y las notas en el siguiente pago de intereses, en las primeras cuatro semanas después del cierre de la operación de financiamiento en el extranjero. Sujeto a decisión conjunta de la gerencia de financiamiento internacional y tesorería, se podrá dejar un porcentaje descubierto del último tramo por cubrir, para ser cubierto oportunamente.

#### **5.11.1 Contabilidad de Coberturas de Valor Razonable**

Cobertura del valor razonable: es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, que puede atribuirse a un riesgo en particular y puede afectar al resultado del período.

La diferencia en cambio del derecho valorado en USD de los instrumentos financieros derivados, forward, cross currency swap, coupon only swap y opciones call se compensa con la diferencia en cambio de las partidas cubiertas, estas son, los bonos emitidos y notas en USD reexpresados con la TCRM al cierre de cada mes. La variación en las curvas de valoración es registrada como otro resultado integral (ORI) en el patrimonio hasta el vencimiento del derivado, es decir, el valor razonable tendrá dos efectos; uno a los resultados y el otro al ORI.

#### **5.11.2 Contabilidad de coberturas flujo de caja**

Cobertura del flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que: (i) se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido (como la totalidad o algunos de los pagos futuros de interés de una deuda a interés variable), o a una transacción prevista altamente probable y que (ii) puede afectar al resultado del período.

El efecto neto de los cambios en el valor de mercado en las transacciones de cupón se registrará en Otro Resultado Integral (ORI); al vencimiento del instrumento financiero derivado individual se llevará en el estado de resultados el día en que se materialice el pago del cupón que se está cubriendo.

### **5.12 Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos y pagos por despido de empleados.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser inmaterial.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

### **5.13 Ingresos**

#### **5.13.1 Ingresos por intereses y comisiones**

Los ingresos de actividades ordinarias son los incrementos de beneficios económicos durante el período, que se generan en la realización de las actividades ordinarias y/o otros ingresos de CREDIVALORES que aumentan el patrimonio.

Los ingresos se reconocerán:

- En la medida que se prestan los servicios y/o se transfieren riesgos y beneficios asociados a los bienes vendidos.
- Cuando el servicio se preste durante el mismo período no hay que registrar el grado de avance y en cambio se reconocerá el 100% del ingreso en dicho período.
- Cuando sea probable la generación de beneficios económicos asociados a la actividad.
- Cuando sea posible determinar confiablemente el valor de los mismos.
- El valor de los ingresos se determina normalmente, por acuerdo entre la Compañía y el tercero. Se medirán al valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja que la Compañía pueda otorgar.

Bajo lo establecido en la NIIF 15, Credivalores utiliza el siguiente enfoque para determinar la clasificación, reconocimiento y medición de los ingresos de actividades ordinarias:

1. Identifica los contratos con los clientes.
2. Identifica las obligaciones de desempeño asociadas a los contratos.
3. Determina el precio de la transacción.
4. Asigna el precio de la transacción a cada obligación de desempeño identificada.
5. Reconoce los ingresos en la medida en que Credivalores satisface las obligaciones de desempeño mediante la transferencia al cliente del control de los bienes o la prestación a satisfacción de los servicios prometidos.

#### **5.13.2 Ingresos de actividades ordinarias**

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

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

### **5.14 Utilidad neta por acción**

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del período atribuible a los accionistas, o interés controlante entre el promedio ponderado de las acciones comunes y privilegiadas en circulación. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones.

## **6. ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE**

La Compañía puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan principalmente en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, instrumentos financieros derivados y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en asunciones.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

#### 6.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018 sobre bases recurrentes:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 2</b>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	18.235	20.034
<b>Instrumentos derivados de negociación</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward de negociación	6.971	13.092
Opciones de cobertura	46.563	52.774
Swap de cobertura	85.854	98.194
<b>Consumo</b>		
Libranza	18.337	18.337
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>175.960</b>	<b>202.857</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward de negociación	20.948	26.762
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>20.948</b>	<b>26.762</b>

## **6.2 Determinación de valores razonable**

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

### **6.2.1 Valoración de forwards**

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

### **6.2.2 Valoración de swap**

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

### **6.2.3 Valoración de opciones**

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

### **6.2.4 Valoración de cartera**

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

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

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

### **6.2.5 Instrumentos de patrimonio**

CVCS tiene inversiones patrimoniales en Agrocañas con una participación inferior al 20% del patrimonio de la entidad y en carteras colectivas. En general no cotizan en un mercado público de valores y, por consiguiente, la determinación de su valor razonable se realiza utilizando el método del valor neto ajustado de los activos; para 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
	<b>Valoraciones de cartera de créditos</b> Libranzas denominadas TuCrédito  <b>Instrumentos de patrimonio</b>	Flujo de caja descontado  Valor neto del activo ajustado

**6.2.6 Instrumentos financieros derivados**

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
<b>Derivados de negociación</b>  Instrumentos financieros derivados	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 tipo de cambio - Matrices y curvas de volatilidad implícita
<b>Derivados de cobertura</b> Instrumentos financieros derivados	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 tipo de cambio - Matrices y curvas de volatilidad implícita

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

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

Valor razonable	31 de marzo 2019		31 de diciembre 2018	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
<b>Activo</b>				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	\$ 1.279.105	1.303.679	1.299.476	1.334.225
Microcrédito	6.325	6.441	6.461	6.573
<b>Suma</b>	<b>\$ 1.285.430</b>	<b>1.310.120</b>	<b>1.305.937</b>	<b>1.340.798</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones Financieras	1.488.205	1.564.587	1.564.108	1.672.978
<b>Suma</b>	<b>\$ 1.488.205</b>	<b>1.564.587</b>	<b>1.564.108</b>	<b>1.672.978</b>

## **7. 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:

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

### **7.1 Estructura de gobierno**

#### **Junta Directiva**

Corresponde a la Junta Directiva de Credivalores Crediservicios S. A. S, las siguientes funciones y responsabilidades:

- Establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la compañía
- Aprobar las políticas, procesos y metodologías de otorgamiento, seguimiento y recuperación de los créditos de la entidad, con el objeto de identificar, medir y controlar los riesgos que enfrenta la compañía
- Aprobar exposiciones y límites a los diferentes tipos de riesgos.
- Señalar las responsabilidades y atribuciones asignadas a los cargos y áreas encargadas de gestionar los distintos tipos de riesgo, con el fin de desarrollar un ambiente de cultura y control de riesgos.
- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración.
- Aprobar el sistema de control interno, así como evaluar los informes y la gestión del área encargada de dicho control.
- Solicitar a la administración, cuando lo considere necesario y para su evaluación, reportes sobre la cartera de crédito.

#### **Comité de Riesgo**

Las responsabilidades del Comité de Riesgos son:

- El Comité de Riesgos debe realizar el seguimiento periódico de los principales indicadores de riesgo de la compañía, prevén situaciones riesgosas que tengan el potencial de hacer perder el valor de los activos de CVCS.
- Revisar regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de CVCS.
- Propone a la Junta Directiva cambios o ajustes a las políticas y metodologías vigentes para mitigar y controlar el nivel de riesgo objetivo.
- El Comité de Riesgo se reúne mensualmente y está conformado por los principales Directivos de CVCS.
  - Presidente.
  - Gerente de Riesgos
  - Gerente de Cobranzas
  - Director de Operaciones.
  - Director de Crédito
  - Director de Modelos Analytics y Estrategia
  - Gerentes Comerciales

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

El Comité cuenta con la participación permanente de expertos y especialistas externos que asesoran las decisiones tomadas por este órgano.

#### **Gerencia de Riesgos**

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

#### **Auditoria Interna**

- Verificar el desarrollo de la gestión de riesgos de conformidad con lo establecido en el Manual de Gestión Integral de Riesgos
- Reportar al Comité de Auditoria y emitir recomendaciones sobre los hallazgos del proceso de la gestión de riesgos.

#### **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 2018. 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 2018. 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 2018.

### **7.2 Riesgo de crédito**

El Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) 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.



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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 pérdidas 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.

### 7.2.1 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 como se indica a continuación:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	122.666	195.058
Instrumentos financieros, neto	175.960	202.857
<b>Cartera de créditos</b>		
Créditos de consumo	1.279.105	1.299.476
Cartera microcrédito	6.325	6.461
Cuentas por cobrar, neto	357.009	330.651
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>1.941.065</b>	<b>2.034.503</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>		
Créditos aprobados no desembolsados	443.897	455.058
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>	<b>443.897</b>	<b>455.058</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>2.384.962</b>	<b>2.489.561</b>

### 7.2.2 Mitigación del riesgo de crédito, garantías y otras mejoras del riesgo de crédito.

La exposición al riesgo de crédito se reduce con garantías y otras mejoras de crédito, que reducen el riesgo de crédito. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria, pero no determinante para la aprobación de un crédito. Las políticas de riesgo crediticio de CVCS requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor con base en su capacidad de generar los recursos necesarios para el pago completo y oportuno de sus obligaciones.

#### Políticas para prevenir la concentración excesiva de riesgo de crédito

A fin de prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito de una persona, grupo económico, ciudad o sector económico, CVCS mantiene índices actualizados para limitar la concentración del riesgo a nivel individual o de sector económico. El límite de exposición de CVCS a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente y la naturaleza del riesgo del deudor.

El portafolio de Credivalores Crediservicios S. A. S. a marzo 2019 está compuesto del 47.8% del producto de libranzas, 43.7% tarjeta de crédito, 8.1% financiamiento de pólizas de seguro y un 0.4% Microcrédito.

Nuestros productos están direccionados principalmente a personas de ingresos medios y bajos de la población con limitado acceso al sistema financiero tradicional colombiano.

Características importantes que resaltar del portafolio actual:

- Los 25 deudores más grandes contribuyen con el 0,80% del portafolio y el cliente mayor con el 0,14%.
- El 42% del total del portafolio está compuesto por pensionados y empleados del sector público.
- Crédito promedio (portafolio total/clientes) COP 2.5 millones.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Otra característica para resaltar es la alta diversificación geográfica del portafolio: La zona de mayor participación es Valle del Cauca con apenas el 19,8% de participación, le sigue Bogotá con el 13,2%.

El producto de libranzas es un crédito de consumo de muy bajo riesgo que opera mediante descuento de nómina, lo que significa que las cuotas del crédito son pagas de forma automática y directa por las empresas, sin depender de la voluntad de pago de los clientes. El 56.0% de nuestro portafolio de libranza son pensionados (pensión vitalicia) y el 31.2% son empleados del sector público (profesores, empleados del gobierno, militares), sectores de alta estabilidad laboral.

Los segmentos a los que está orientada la colocación de créditos de libranza incluyen:

1. Pensionados: personas naturales que por haber cumplido con los requisitos señalados por las disposiciones de seguridad social han accedido formalmente al derecho de percibir un ingreso fijo mensual y vitalicio.
2. Asalariados: persona natural vinculada laboralmente a una empresa pública o privada que recibe una remuneración periódica como contraprestación a sus servicios.

El producto de tarjeta de crédito, CrediUno, opera en convenio con las empresas de servicio público lo que permite que los cobros de la tarjeta sean a través de la factura de servicios públicos. Este esquema de recaudo genera que el cliente priorice el pago de la tarjeta por asociarla a un potencial corte del servicio público. Característica que minimiza la mora respecto a una tarjeta tradicional.

La tarjeta está orientada a asalariados, pensionados o independientes de bajos ingresos. Para administrar este segmento de clientes, que generalmente cuentan con baja nivel de educación financiera, Credivalores Crediservicios S. A. S., desarrolló el concepto de cuota máxima, que consiste en que el sistema controla automáticamente los plazos a los que se difieren los consumos del cliente para garantizar que el cliente nunca pague una cuota superior a un valor definido. Esto minimiza el incumplimiento del cliente por capacidad de pago. Adicional, las empresas de servicio público comparten el histórico de pagos de los clientes, por tanto, permite a CVCS desarrollar modelos de riesgos robustos incluso en los segmentos no bancarizados de la población.

Para el producto CrediPóliza el mercado objetivo son personas naturales o jurídicas que requieren adquirir una póliza de seguro mediante pagos mensuales. La principal característica de este producto desde la perspectiva de riesgos es la revocación de la póliza, que puede ser solicitada por CVCS si el cliente incumple alguno de sus pagos, generando la devolución del saldo pendiente por parte de la aseguradora directamente a CVCS.

Todos los créditos otorgados por la entidad, a personas naturales, cuentan con un seguro de vida, mediante el cual la Compañía aseguradora se obliga a pagar al fallecimiento o declaratoria de incapacidad permanente a CVCS los saldos pendientes de la deuda y a los beneficiarios los valores remanentes si los hubiera.

### 7.2.3 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 2019

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	730.970	349.250	75.768	70	1.156.058	884.490
1-30	11.957	10.046	3.950	54	26.007	21.251
31-60	6.813	15.606	2.515	27	24.961	22.166
61-90	5.138	11.800	1.274	25	18.237	16.234
91 a 180	8.544	24.251	2.834	49	35.228	34.338
181 a 360	14.850	23.989	2.150	46	41.035	39.339
> a 360	52.906	57.358	3.397	4.384	118.045	108.823
<b>Totales</b>	<b>831.178</b>	<b>492.300</b>	<b>91.438</b>	<b>4.655</b>	<b>1.419.571</b>	<b>1.126.641</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al 31 de diciembre de 2018**

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	699.156	376.137	84.043	114	1.159.450	940.027
1-30	5.318	14.886	5.107	75	25.386	23.568
31-60	4.231	15.804	3.192	36	23.263	21.800
61-90	4.477	9.968	1.463	33	15.941	14.812
91 a 180	10.574	19.576	1.986	51	32.187	31.114
181 a 360	14.110	16.910	2.364	79	33.463	32.047
> a 360	47.534	50.403	3.460	4.392	105.790	96.837
<b>Totales</b>	<b>785.400</b>	<b>503.684</b>	<b>101.615</b>	<b>4.780</b>	<b>1.395.480</b>	<b>1.160.205</b>

**7.3 Calidad crediticia**

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

Entidad	Tipo de cuenta	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Banco de Bogotá	Corriente	1.089	3.849
Bancolombia	Corriente	2.579	4.489
Banco GNB Sudameris Colombia	Corriente	135	87
Red Multibanca Colpatría	Ahorro	111	266
Banco BBVA	Corriente	230	314
Banco De Occidente	Corriente	51	31
Bancomeva	Corriente	56	61
Banco Santander	Corriente	8.198	1.979
Disponible Patrimonios Autónomos		4.452	7.745
		<b>16.901</b>	<b>18.821</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	Entre BRC 1+hasta BRC 2+	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+		

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

#### 7.4 Riesgo de mercado

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

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

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	\$ 18.235	\$ 20.034
Instrumentos derivados	139.388	164.486
Cartera de créditos	18.337	18.337
<b>Suma</b>	<b>175.960</b>	<b>202.857</b>
Pasivos financieros	20.948	26.762
<b>Suma</b>	<b>20.948</b>	<b>26.762</b>
<b>Posición neta</b>	<b>\$ 196.908</b>	<b>\$ 229.619</b>

#### Metodología utilizada para medir riesgo

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

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

#### 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 2019. 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
- 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 2019 (4.283%).
- 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 2019:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Escenarios</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	225.315
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	(224.659)
<b>Total escenarios</b>	<b>(656)</b>

**Tasa de Intereses y tipo de cambio**

<b>Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable &amp; en moneda extranjera)</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por revaluación y disminución 15 pbs tasa variable	225.315
Efecto por devaluación y aumento de 15 pbs tasa variable	225.970
<b>Total escenarios</b>	<b>655</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 posible efecto en la tasa de cambio en el primer trimestre de 2019. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

- 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 2019.
- 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.
- Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
- 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 2019 (4.283%).
- 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 2019

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Conceptos</b>	<b>Deuda total</b>
Escenario inicial (saldo al 31 de diciembre de 2018)	1.481.800
Escenario 1 (efecto de revaluación)	1.472.794
Escenario 2 (efecto de revaluación)	1.490.807
<b>Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial</b>	<b>(9,007)</b>
<b>Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial</b>	<b>9.007</b>

(1) Volatilidad Obtenida del promedio diario de los últimos 3 años, incluyendo el primer trimestre de 2019.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

### **7.5 Riesgo de liquidez**

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

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%

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

A continuación, se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 31 de marzo de 2019:

<b>Conceptos</b>	<b>Nivel de liquidez marzo de 2019</b>
7 días	191%
15 días	159%
30 días	119%

Al 31 de diciembre 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 marzo de 2019, 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 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

<b>Descripción</b>	<b>31 de marzo 2019</b>				
	<b>Saldos netos disponibles posteriores</b>				
	<b>Activos líquidos disponibles al final del período (1)</b>	<b>De 1 a 7 días posteriores (2)</b>	<b>De 8 a 15 días posteriores (2)</b>	<b>De 16 a 30 días posteriores (2)</b>	<b>De 31 a 90 días posteriores (2)</b>
Efectivo	25	25	-	-	-
Banco de Bogotá	1.089	1.089	-	-	-
Bancolombia S. A.	2.579	2.579	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	135	135	-	-	-
BBVA Colombia	230	230	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	111	111	-	-	-
Banco de Occidente	51	51	-	-	-
Bancoomeva	56	56	-	-	-
Banco Santander	8.198	8.198	-	-	-
Alianza Fiduciaria	224	224	-	-	-
Disponible patrimonios autónomos	4.452	4.452	-	-	-
Fic's	13.564	-	13.564	-	-
Agrocaña	4.671	-	-	-	4.671
Valores Bancolombia	15.259	15.259	-	-	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	90.257	90.257	-	-	-
Inverefectivas	10.127	-	-	-	10.127
<b>Total activo líquido</b>	<b>151.028</b>	<b>122.666</b>	<b>13.564</b>	<b>-</b>	<b>14.798</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Descripción	31 de diciembre 2018				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	25	25	-	-	-
Banco de Bogotá	3.851	3.851	-	-	-
Bancolombia S. A.	4.489	4.489	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	87	87	-	-	-
BBVA Colombia	314	314	-	-	-
Red Multibanca Colpatria S. A.	266	266	-	-	-
Banco De Occidente	31	31	-	-	-
Bancoomeva	61	61	-	-	-
Banco Santander	1.979	1.979	-	-	-
Alianza Fiduciaria	179	179	-	-	-
Credifinanciera	14.960	-	-	14.960	-
Disponible Patrimonios Autónomos	7.798	7.798	-	-	-
Fic's	15.363	-	15.363	-	-
Agrocaña	4.671	-	-	-	4.671
Valores Bancolombia	6.129	6.129	-	-	-
Scotiabank	11.433	-	-	11.433	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	143.456	143.456	-	-	-
Inverfectivas	10.366	-	-	-	10.366
<b>Total activo líquido</b>	<b>225.458</b>	<b>168.665</b>	<b>15.363</b>	<b>26.393</b>	<b>15.037</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 cuán probable es que la Compañía se quede sin recursos líquidos para su normal operación bajo condiciones normales de mercado, requiere involucrar las herramientas descritas anteriormente: la liquidez del balance, la brecha de liquidez, la proyección de los flujos de caja y así cuantificar el grado de tensión que puede soportar el flujo de caja de la compañía, para cumplir su operación normal sin tener que obtener recursos adicionales.

#### Límite de exposición al riesgo de liquidez

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

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

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

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

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



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 1 Mar-19</b>	
Liquidez Neta	<b>140.901</b>
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	
(Cartera)	1.285.430
<b>Indicador 1</b>	<b>11.0%</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 mar-19</b>	
Liquidez Neta	140.901
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.369.765
<b>Indicador 2</b>	<b>10.3%</b>

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, 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 2019**

<b>Activo</b>	<b>Límite de Exposición</b>				<b>Total</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>	
Efectivo de bancos	122.666	-	-	-	122.666
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	13.564	-	-	4.671	18.235
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.127	10.127
Activos financieros a costo amortizado (*)	56.901	287.605	352.054	867.003	1.563.563
<b>Total activos</b>	<b>193.131</b>	<b>287.605</b>	<b>352.054</b>	<b>881.801</b>	<b>1.714.591</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Límite de Exposición</b>				<b>Total</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>	
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	37.045	147.303	160.231	1.573.876	1.918.454
Pasivos financieros a valor razonable- Instrumentos derivados	-	-	-	20.948	20.948
<b>Total de los pasivos</b>	<b>37.045</b>	<b>147.303</b>	<b>160.231</b>	<b>1.594.824</b>	<b>1.939.402</b>

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

**31 de diciembre de 2018**

<b>Activo</b>	<b>Límite de Exposición</b>				<b>Total</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>	
Efectivo de bancos	195.058	-	-	-	195.058
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	15.363	-	-	4.671	20.034
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.366	10.366
Activos financieros a costo amortizado (*)	60.807	306.649	373.710	863.100	1.604.266
<b>Total activos</b>	<b>271.228</b>	<b>306.649</b>	<b>373.710</b>	<b>878.137</b>	<b>1.829.724</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Límite de Exposición</b>				<b>Total</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>	
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	63.380	146.009	156.557	1.647.302	2.013.247
Pasivos financieros a valor razonable- Instrumentos derivados	-	-	-	26.763	26.763
<b>Total de los pasivos</b>	<b>63.380</b>	<b>146.009</b>	<b>156.557</b>	<b>1.674.065</b>	<b>2.040.010</b>

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**8. 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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Efectivo	25	25
Bancos	16.901	18.821
Fondos de inversión colectiva (8.1)	105.740	149.819
Certificados de depósito a término	-	14.960
Time deposit	-	11.433
	<b>122.666</b>	<b>195.058</b>

A 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

**8.1 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 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Valores Bancolombia	15.259	6.129
Alianza Fiduciaria S1	224	179
Encargo Bogotá	-	2
Credinvest	54	53
Inversiones PA Factoring	-	26.230
<b>Sub-Total</b>	<b>15.537</b>	<b>32.593</b>

  

<b>Entidad</b>	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Participación en Fic's	89.930	117.226
Progresión	273	-
<b>Sub-Total</b>	<b>90.203</b>	<b>117.226</b>

  

<b>Total 8.1</b>	<b>105.740</b>	<b>149.819</b>
------------------	----------------	----------------

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

<b>Manager</b>	<b>Mar. de 2019</b>	<b>Dic. de 2018</b>	<b>Agencia calificadoradora</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.

**9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Fondos de inversión colectiva (Notas 9.1 y 9.2)	13.564	15.364
Instrumentos derivados (Nota 15)	139.388	164.486

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

152.952

179.850

**9.1 A valor razonable con cambios en resultados**

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

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

Emisor	Tipo de fondo	Mínimo de inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad trime. 2019	Rentabilidad anual 2018	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	125.80%	146.53%	5.152	6.104
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	238.60%	126.45%	2.114	2.398
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	6.40%	3.86%	87	650
Cartera abierta BTG						6.211	6.212
<b>Totales</b>						<b>13.564</b>	<b>15.364</b>

**9.2 Instrumentos de patrimonio**

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Acciones Agrocañas	4.671	4.671
	<u>4.671</u>	<u>4.671</u>

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 2019. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores y por lo tanto se miden al costo, con cambios en el Patrimonio.

**10. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Inverefectivas S.A (a)	10.127	10.366
	<u>10.127</u>	<u>10.366</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, correspondiente a 4.000 acciones, con un valor intrínseco de FIX 3.174,79 al 31 de marzo de 2019.

	<u>31 de marzo de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</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%	10.127	25%	10.366
		<u>10.127</u>		<u>10.366</u>

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para los trimestres terminados el 31 de marzo 2019 y 31 de marzo de 2018:

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de marzo 2018</u>
<b>Asociada</b>		
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	<u>10.366</u>	<u>37.485</u>
Participación en otro resultado integral	-	(805)
Ajustes por diferencias cambiarias	(239)	(38)

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Saldo al final de ejercicio</b>	<u>10.127</u>	<u>36.642</u>
<b>11. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA</b>		

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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Consumo	1.279.105	1.299.476
Microcrédito	6.325	6.461
Deterioro	(172.815)	(163.413)
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<u>1.112.615</u>	<u>1.142.524</u>
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	18.337	18.337
	<u>18.337</u>	<u>18.337</u>

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 186,194 al 31 de marzo de 2019 y \$ 231.931 al 31 de diciembre de 2018. 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 2019 y 31 de marzo de 2018:

	<u>31 de marzo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Saldo inicial</b>	163.413	128.080
Adopción NIIF 9	-	47.055
Gasto del período	17.335	8.543
Recuperación de las provisiones	-	(2.082)
Castigos de cartera	(7.933)	(22.825)
<b>Saldo final</b>	<u>172.815</u>	<u>158.771</u>

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

**Al 31 de marzo de 2019**

<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	1.121.987	48.035	95.407	13.677	(166.642)	1.112.463
Microcrédito	4.654	23	1.648	1	(6.173)	152
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<u>1.126.641</u>	<u>48.058</u>	<u>97.055</u>	<u>13.678</u>	<u>(172.815)</u>	<u>1.112.615</u>

**Al 31 de diciembre 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	1.155.425	42.955	91.531	9.526	(157.177)	1.142.260
Microcrédito	4.780	38	1.681	1	(6.236)	264
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<u>1.160.205</u>	<u>42.993</u>	<u>93.212</u>	<u>9.527</u>	<u>(163.413)</u>	<u>1.142.524</u>

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

**Al 31 de marzo de 2019**

	<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	332.249	382.782	254.167	309.907	1.279.105
Microcrédito	5.963	345	17	-	6.325
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<u>338.212</u>	<u>383.129</u>	<u>254.184</u>	<u>309.907</u>	<u>1.285.430</u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**31 de diciembre 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	351.279	369.853	255.468	322.876	1.299.476
Microcrédito	5.635	769	57	-	6.461
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>356.914</b>	<b>354.128</b>	<b>255.525</b>	<b>322.876</b>	<b>1.305.937</b>

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

**Al 31 de marzo de 2019**

	<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	274.955	307.088	231.186	308.758	1.121.987
Microcrédito	4.381	257	16	-	4.654
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>279.336</b>	<b>307.345</b>	<b>231.202</b>	<b>308.758</b>	<b>1.126.641</b>

**31 de diciembre 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	312.886	306.164	233.801	302.574	1.155.425
Microcrédito	4.190	537	53	-	4.780
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>317.076</b>	<b>306.701</b>	<b>233.854</b>	<b>302.574</b>	<b>1.160.205</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 2019		
	<u>Capital propio</u>	<u>Cartera administrada</u>	<u>Total</u>
Consumo	1.121.986	292.931	1.414.917
Microcrédito	4.655	-	4.654
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.126.641</b>	<b>292.931</b>	<b>1.419.571</b>

Modalidad	Al 31 de diciembre de 2018		
	<u>Capital propio</u>	<u>Cartera administrada</u>	<u>Total</u>
Consumo	1.155.425	235.275	1.390.699
Microcrédito	4.780	-	4.781
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.160.205</b>	<b>235.275</b>	<b>1.395.480</b>

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

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el resumen de la cartera vencida en días es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Total</u>
Créditos sin vencer	884.419	70	884.489	939.913	114	940.027
En mora pero sin deterioro	43.337	80	43.417	45.256	111	45.367
Cartera morosa a menos de 360	89.792	120	89.912	77.810	163	77.973
Cartera morosa a más de 360	104.439	4.384	108.823	92.446	4.392	96.838
	<b>1.121.987</b>	<b>4.654</b>	<b>1.126.641</b>	<b>1.155.425</b>	<b>4.780</b>	<b>1.160.205</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**12. CUENTAS POR COBRAR, NETO**

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Deudores (12.1)	295.825	271.301
Vinculados económicos (12.2)	65.521	64.605
A socios y accionistas	1.815	1.815
Anticipos y avances	435	285
Pagos por cuenta de clientes (12.3)	2.849	2.082
Empleado	7	6
Provisión cuentas por cobrar (12.4)	(9.443)	(9.443)
	<b>357.009</b>	<b>330.651</b>

(12.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 31 de marzo de 2019 asciende 295.825 a 31 de diciembre de 2018 asciende a 271.301, principalmente corresponde saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a CVCS por parte de los patrimonios autónomos.

(12.2) El siguiente es el detalle por tercero de vinculados económicos:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Finanza inversiones S. A. S.	25.073	24.674
Brestol S. A. S.	22.440	22.440
Agroindustriales del Cauca	8.600	8.600
Inversiones Mad capital S. A. S.	7.970	7.552
Sferika S. A. S.	504	514
Asficor S. A. S.	276	276
Agro el arado S. A.	146	202
Seinjet Neirus David	366	201
Inversiones Dana S. A.	146	146
	<b>65.521</b>	<b>64.605</b>

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

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Seguros de vida libranzas	872	813
Seguros CrediUno	1.789	1.097
Seguro Tigo	188	172
	<b>2.849</b>	<b>2.082</b>

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

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
<b>Saldo al comienzo del período</b>	(9.443)	(3.329)
Provisión cargada a resultados	-	(6.114)
<b>Saldo al final del período (12.4.1)</b>	<b>(9.443)</b>	<b>(9.443)</b>

(12.4.1.) Detalle deterioro

A continuación, se presenta el detalle de las partidas provisionadas aplicando enfoque simplificado (NIIF 9) a marzo 31 de 2019:

<b>Tercero</b>	<b>Deterioro</b>	<b>%</b>
Metroagua	\$ 263	100.0%
Asficor SAS	276	100.0%
Mad Capital S. A.	286	100.0%
Sferika SAS	449	87.3%
PA – Credilibranzas – (Servitrust GNB Sudameris S. A.)	808	100.0%
Inversiones MAD Capital SAS	1.198	100.0%

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Agrointegrales del Cauca	5.662	65.8%
Menores a 250 (Millones)	503	91.5%
<b>Total</b>	<b>\$ 9.443</b>	

**13. PROPIEDADES Y EQUIPO**

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.750	1.740
Equipo de cómputo	337	316
Equipo de redes y comunicación	1.679	1.679
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	49
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.966	4.966
<b>Subtotal</b>	<b>8.898</b>	<b>8.867</b>
Depreciación acumulada	(8.014)	(8.079)
<b>Total</b>	<b>884</b>	<b>788</b>

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	<b>31 de diciembre 2018</b>	<b>Compras</b>	<b>31 de marzo 2019</b>
Equipo de transporte	117	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.740	10	1.750
Equipo electrónico	316	21	337
Equipo de redes y comunicación	1.679	-	1.679
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	4.966
	<b>8.867</b>	<b>31</b>	<b>8.898</b>

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>Compras</b>	<b>Ajustes</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.565	21	154	1.740
Equipo electrónico	1.010	98	(792)	316
Equipo de redes y comunicación	663	1.378	(362)	1.679
Maquinaria, planta y equipo en montaje	371	5	(327)	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.878	88	-	4.966
	<b>8.604</b>	<b>1.590</b>	<b>(1.327)</b>	<b>8.867</b>

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 respectivamente:

	<b>31 de diciembre 2018</b>	<b>Depreciación</b>	<b>31 de marzo 2019</b>
Equipo de oficina y accesorios	1.653	26	1.679
Equipo electrónico	863	6	869
Equipo de telecomunicaciones	646	-	646
Bienes en arrendamiento financiero	4.917	(96)	4.821
	<b>8.079</b>	<b>(66)</b>	<b>8.013</b>

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>Depreciación</b>	<b>31 de marzo 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>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, que cubre riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, huelgas, asonada y otros.

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 4 contratos de leasing con la entidad nacional relacionada anteriormente.

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

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Equipo de cómputo	3.701	(3.590)	110
Vehículos	1.265	(1.230)	35
<b>Saldo balance a marzo de 2019</b>	<b><u>4.966</u></b>	<b><u>4.821</u></b>	<b><u>145</u></b>

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Equipo de cómputo	2.416	(2.416)	-
Vehículos	2.550	(2.501)	49
<b>Saldo balance a diciembre de 2018</b>	<b><u>4.966</u></b>	<b><u>4.917</u></b>	<b><u>49</u></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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Menos de un año	110	39
Más de un año menos de cinco	35	10
<b>Suma</b>	<b><u>145</u></b>	<b><u>49</u></b>

**14. 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.

**Generalidades de la valoración**

Como se indicó en la Nota 2, en el año 2015, la Compañía adquirió la unidad de negocio CREDIUNO y CREDIUNO AVANCES que se utilizaban en el desarrollo de actividades comerciales por la Compañía y que estaba orientada a la originación, colocación y gestión de créditos de consumo con tarjeta de crédito; inicialmente la Compañía registró en sus estados financieros el valor pagado por \$23,800 millones de pesos y se le atribuye completamente a la marca. No obstante, se ha identificado que de acuerdo a la naturaleza de la operación también se habían adquirido activos adicionales o reconocidos inicialmente relacionados con contratos de exclusividad con las Empresas de Servicios Públicos – ESP – y el acceso a bases de datos de clientes que les permitirán a la Compañía poder seguir desarrollando el negocio de tarjeta de Crédito a través del producto CrediUno. Con base en lo anterior, Credivalores decidió durante el año 2018, llevar a cabo una nueva valoración con el fin de determinar el valor de los activos finalmente adquiridos y re-expresar los estados financieros como si dicho reconocimiento se hubiese hecho en un momento inicial como lo define NIC 8.



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

**i. Aspectos generales del análisis de valoración**

Se evaluaron los intangibles representados en contratos en exclusiva con sponsors y base de datos identificados a través de la construcción de proyecciones de flujos de caja descontados. Al obtener el valor de las proyecciones descontadas, se procedió a evaluar el flujo de manera agregada y luego se descontaron del valor total de negocio los activos tangibles de balance (incluyendo el valor contable asignado a la marca), para identificar el valor residual frente al valor de mercado estimado del negocio.

La diferencia que se obtiene da lugar al valor residual de los intangibles y que se desagregó así:

- Se asignó aplicando el principio de proporcionalidad a partir de los ingresos, de manera que se pudiera establecer un valor específico para cada uno de los contratos en exclusiva con los sponsors principales y
- El valor residual se asignó a la base de datos, en la medida que a partir de este activo se desarrolla el negocio, perfilación y crecimiento en los productos financieros de la unidad de negocio.

A continuación, se hace una descripción de los parámetros y metodologías aplicadas y la presentación de los resultados obtenidos.

**ii. Aplicación de la metodología de flujo de caja descontado**

Esta metodología reconoce el valor de un activo de acuerdo a las expectativas de obtención de beneficios económicos futuros. Estos beneficios pueden incluir ingresos, ahorros, regalías y/o ganancias sobre la disposición de los activos. Los valores indicativos se desarrollan a partir del descuento de los flujos de caja esperados de la unidad de negocios (utilidad antes de impuestos) y depende de los parámetros de modelo de negocios que se le apliquen.

Para efectos del análisis se tomó un escenario de originación directa a partir del desempeño histórico de la unidad de negocios, que ya contaba con operatividad de referencia y ajustada al modelo de la Compañía, que se viene desarrollando bajo su tutela desde finales de 2015 hasta la fecha de este informe. Además, se ajustaron a las perspectivas comerciales y de crecimiento proporcionado por la Compañía y validado con referentes del segmento de servicios financieros para mercados emergentes de Damodaran.

Ingresos y Utilidades Credivalores & CREDIUNO	2016	2017	2018
Total Ingresos Credivalores (\$MM)	\$269,013	\$289,865	\$340,948
Total Ingresos CREDIUNO (\$MM)	\$122,801	\$161,075	\$176,758
Proporción CREDIUNO (Ingresos)	46%	56%	52%

Con base en los parámetros y variables explicadas anteriormente, se construyeron las proyecciones y descuento de flujo de caja para cada período bajo análisis de la unidad de negocios de CREDIUNO que se adquirió por la Compañía. Al hacer el análisis para cada año de referencia (2015-2018) y desagregar los valores en activos de balance se obtiene un referente ajustado para cada período.

**iii. Resumen de resultados y recomendaciones derivados de la valoración**

El valor estimado que se determinó como resultado del ejercicio de valoración de base de datos y contratos de exclusiva con sponsors es un referente ajustado a estándares de mercado y sirve como referencia para gestionar los activos del negocio adquirido asociado a la marca CREDIUNO y que puede ser utilizado como referente para ajustes contables o análisis patrimonial de la Compañía a un precio justo de mercado y dentro de un escenario realista de negocio a precios justos de mercado.

Luego de las proyecciones del flujo, su descuento a valor presente para cada período de análisis y su descomposición por activos tangibles e intangibles, aplicando el principio de proporcionalidad de ingresos para la unidad de negocios de CREDIUNO y así identificar los intangibles del negocio adquirido, se obtuvieron los siguientes resultados para cada año:

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Componentes de valor de CREDIUNO	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018
Valor de Mercado CREDIUNO (con 10% Vr. Terminal)	\$168,218	\$165,452	\$178,139	\$187,753
Capital Social (Proporción)	\$105,668	\$105,453	\$121,406	\$124,331
Intangibles de Balance (Marca, con amortización))	\$23,800	\$21,420	\$19,040	\$16,660
Residual de Otros Intangibles	\$38,751	\$38,579	\$37,693	\$46,763
Contratos de exclusiva (por proporcionalidad castigado con WACC)	\$16,044	\$14,125	\$12,642	\$14,930
EMSA	\$4,879	\$3,858	\$3,255	\$3,414
EMCALI	\$5,228	\$4,502	\$3,824	\$4,646
EPSA	\$2,642	\$2,460	\$2,309	\$2,730
EBSA	\$1,799	\$1,777	\$1,695	\$1,981
AMB	\$1,495	\$1,528	\$1,558	\$2,159
Saldo intangibles (base de datos)	\$22,707	\$24,454	\$25,051	\$31,833

A futuro, la Compañía realizará valoraciones periódicas como se acostumbra con otro tipo de activos, para mantener actualizados los reportes contables – y sus efectos tributarios - en términos de eventuales ajustes por deterioro en el marco de las disposiciones aplicables bajo NIIF.

Desde el punto de vista de amortización, los contratos dado que tienen la posibilidad de prórroga y también que no se renueven, se adoptó la amortización a diez (10) años y en el caso que no se renueve, se deberá deducir el saldo que en esa fecha haya de balance. Por otro lado, para el intangible de base de datos, y considerando el perfil de edad de los clientes (p.e. entre 30 y 40 años promedio) y atendiendo a que la expectativa de vida en Colombia es de 74 años (según Banco Mundial y DANE), el activo de base de datos podría amortizarse entre 30 y 40 años. En este caso se adoptó la amortización a treinta (30) años.

Por efectos de la re-expresión a diciembre 31 de 2017 se incorporaron activos desde diciembre de 2015 así: Contratos con exclusividad por \$ 16.044 y Bases de Datos por \$ 22.700. Los primeros se amortizarán en función del crecimiento esperado para los ingresos asociados a la unidad de negocio durante los siguientes quince años. Los segundos con vida útil de treinta (30) años, como se indicó.

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Licencias software	1.469	1.332
Proyectos de tecnología y seguros	1.641	2.944
Derechos litigiosos	570	570
Prima call	16.634	17.886
Otros	3.469	2.497
Sub Total	23.783	25.229
Contratos	15.210	15.311
Bases de datos	20.244	20.437
Marcas adquiridas (1)	16.070	16.665
Sub total	51.524	52.413
<b>Total</b>	<b>75.307</b>	<b>77.642</b>

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

	31 de marzo 2019	31 de marzo 2018
Amortización	1.656	1.132

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Derivado de negociación (15.1)	6.971	13.518
Opciones de cobertura (15.2)	46.563	52.774
Swaps de cobertura (15.3)	85.854	98.194
<b>Sub-Total</b>	<b>139.388</b>	<b>164.486</b>
<b>PASIVO</b>		
Derivado de negociación (15.1)	20.948	26.762
<b>Sub-Total</b>	<b>20.948</b>	<b>26.762</b>

CVCS mantiene el instrumento financiero derivado, para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera.

**Operaciones de cobertura**

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

				<b>2018</b>			
<b>Cobertura teórica</b>				<b>Tasa de interés anual</b>			
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Credivalores recibe</b>	<b>Credivalores paga</b>	<b>Liquidación</b>	<b>Fecha de vigencia</b>	<b>Fecha de finalización</b>	<b>Credivalores recibe</b>	<b>Credivalores paga</b>
Swap de divisas	USD 135.000.000	COP 375.722.550.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Swap de divisas	USD 15.000.000	COP 41.746.950.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Swap de divisas	USD 100.000.000	COP 304.096.970.083	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,86%

  

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Posición de Credivalores</b>	<b>Tipo de Opción</b>	<b>Monto Cubierto en USD</b>	<b>Fecha efectiva</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Precio Strike</b>	<b>Cumplimiento</b>
Call Option	Comprador	Europea	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Comprador	Europea	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Vendedor	Europea	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,01	Non - Delivery
Call Option	Vendedor	Europea	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,01	Non - Delivery

**15.1 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

• **Activos de contabilidad de coberturas a valor razonable**

	Valor razonable			
	31 de marzo 2019		31 de diciembre 2018	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Contratos forward de cobertura</b>				
Compra de moneda extranjera	69	6.971	69	13.518
<b>Total derivados forward de cobertura activos</b>	<b>69</b>	<b>6.971</b>	<b>69</b>	<b>13.518</b>

• **Pasivos de contabilidad de coberturas a valor razonable**

	31 de diciembre 2018		31 de diciembre 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
	<b>PASIVOS</b>			
<b>Contratos forward de cobertura</b>				
Compra de moneda extranjera	-	-	273	(17.686)
<b>Total derivados forward de cobertura pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>273</b>	<b>(17.686)</b>

**15.2 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:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre 2018
<b>ACTIVOS</b>		
Opción prima call spread	46.563	52.774
<b>Sub-Total</b>	<b>46.563</b>	<b>52.774</b>
<b>PASIVO</b>		
Opción prima call spread	20.948	26.762
<b>Sub-Total</b>	<b>20.948</b>	<b>26.762</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 reabierta 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.

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**15.3 Instrumentos financieros derivados cross currency swap**

CVCS 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:

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
<b>PASIVOS</b>		
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	75.408	86.623
Contratos cobertura coupon only swap (b)	10.445	11.571
<b>Sub-Total</b>	<u><b>85.854</b></u>	<u><b>98.620</b></u>

CVCS mantendrá los cross currency 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%.

• **Activos de contabilidad de coberturas a Flujo de Efectivo**

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
<b>ACTIVO</b>		
Contratos cobertura cross currency swaps	75.408	86.623
<b>Sub-Total</b>	<u><b>75.408</b></u>	<u><b>86.623</b></u>

**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 S realizada el 14 de febrero de 2018 por un valor nominal US\$75.000.000.

• **Activos de contabilidad de coberturas a Flujo de Efectivo**

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
<b>ACTIVO</b>		
Contratos cobertura coupon only swap	10.445	11.571
<b>Sub-Total</b>	<u><b>10.445</b></u>	<u><b>11.571</b></u>

**16. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras a corte 31 de marzo de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Emisión de bonos	1.031.807	1.056.169
Bancos del exterior	238.109	243.731
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	176.596	209.252
Pagarés bancos nacionales	95.182	113.550
Leasing financiero	154	189
Sobregiros	336	20
Costos de transacción	(53.979)	(58.803)
	<u><b>1.488.205</b></u>	<u><b>1.564.108</b></u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(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 2019 y 31 de diciembre de 2018, corresponde a obligaciones contraídas con entidades financieras en el país y obligaciones en el mercado de capitales del exterior, leasing financiero. Son consideradas obligaciones a corto plazo créditos que deben ser cancelados entre el periodo abril de 2019 - 2020 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a abril 2020, respectivamente:

**a) Obligaciones financieras a corto plazo**

Entidad	31 de marzo de 2019	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2018	Tasa interés	Vencimiento
<b>Entidad Nacional</b>						
Banco de Bogotá	2.603	IBR + 4.8%	2019	6.947	IBR + 6.5%	2019
Banco Colpatria	35.400	9.4% EA	2019	58.050	IBR + 9.2%	2019
Banco de Occidente	10.000	IBR + 4.3%	2019	10.000	IBR + 4.25%	2019
Bancolombia	14.778	DTF + 7%	2019	4.861	DTF + 7.5%	2019
Bancoomeva	833	DTF + 9%	2019	2.000	DTF + 8%	2019
Banco Santander	4.167	IBR + 6.5%	2019	6.667	IBR + 6.5%	2019
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>67.781</b>			<b>88.525</b>		
<b>Leasing Financiero</b>						
Leasing						
Bancolombia	63	8,42% EA	2019	90	8,42% EA	2019
<b>Total Leasing Financiero</b>	<b>63</b>			<b>90</b>		
<b>Sobregiro</b>	<b>335</b>			<b>20</b>		
<b>Total obligaciones a corto plazo</b>	<b>68.179</b>			<b>88.635</b>		

CVCS posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por un valor de \$ 68.179 y \$ 88.635, 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**

Entidad	31 de marzo de 2018	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2018	Tasa interés	Vencimiento
<b>Entidad Nacional</b>						
Banco de Bogotá	9.619	IBR+6,5 %	2020	5.627	IBR+6,5 %	2020
Bancolombia	17.782	IBR + 6.85%	2021	19.398	IBR + 6.85%	2019
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>27.401</b>			<b>25.025</b>		
<b>Entidad Extranjera</b>						
Notas Internacionales (Programa ECP)	238.109	8,25% EA	2020 y 2021	243.731	8,25% EA	2020 y 2021
	<b>238.109</b>			<b>243.731</b>		
<b>Patrimonios Autónomos</b>						
PA CrediUno IFC	31.164	11,91% EA	2020 y 2021	35.581	11,91% EA	2020 y 2021
PA TuCrédito Sindicado	145.432	DTF + 5,5%	2023	173.670	DTF + 5,5%	2023 y 2028
<b>Total patrimonios autónomos</b>	<b>176.596</b>			<b>209.251</b>		
<b>Leasing Financiero</b>						
Leasing Bancolombia	91	8,42% EA	2020 y 2022	100	8,42% EA	2020 y 2022
<b>Total Leasing Financiero</b>	<b>91</b>			<b>100</b>		
Notas internacionales						
Notas internacionales 144 A/Reg. S	1.031.807	9,75% EA	2022	1.056.169	9,75% EA	2022
<b>Total bonos internacionales</b>	<b>1.031.807</b>			<b>1.056.169</b>		

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Total obligaciones a largo plazo</b>	<b><u>1.474.004</u></b>	<b><u>1.534.276</u></b>
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(53.979)	(58.803)
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b><u>1.488.205</u></b>	<b><u>1.564.108</u></b>

La Compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por un valor de \$ 1.474.004 y \$ 1.534.276, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 su valor es \$53.979 y \$58.803, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 es de \$ 1.488.205 y \$1.564.108, respectivamente, que serán cancelados de acuerdo al detalle informado anteriormente.

**Obligaciones expresadas en moneda extranjera**

Entidad	Valor nominal marzo		Valor nominal diciembre	
	31 de 2019		31 de 2018	
Notas programa ECP (a)	75	238.109	75	243.731
International finance corporation (IFC)	11	31.164	12	35.581
Notas 144 A / Reg S (b)	325	1.031.807	325	1.056.169
<b>Suma</b>	<b><u>USD</u></b>	<b><u>1.301.080</u></b>	<b><u>USD</u></b>	<b><u>1.335.481</u></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, CVCS decidió ejercer el derecho de redención opcional a par por un valor de US\$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.

Posteriormente, el 19 de abril de 2018 CVCS emitió una nueva nota bajo este programa por US\$40.000.000 con vencimiento el 19 de abril de 2021 y cupón del 8.25%.

De igual manera, CVCS decidió ejercer el derecho de redención opcional del décimo tramo bajo el ECP Program con precio a par por un valor de US\$ 12.000.000 del principal de estas notas el 22 de junio de 2018 usando recursos de la reapertura de las Notas con cupón del 9,75% y vencimiento en Julio de 2022.

Como resultado de las redenciones anticipadas y de la emisión de la nueva nota bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 31 de marzo de 2019 es de US\$75.000.000.

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

El 27 de julio de 2017 CVCS 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, CVCS podrá redimir hasta el 35% de las Notas usando los recursos provenientes de ventas de acciones o de ofertas patrimoniales a un precio de redención de 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, CVCS podrá redimir las, en su totalidad, más no en parte, a un precio de 100% de su monto de capital, además de cualquier monto adicional

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

Además, el 14 de febrero de 2018 CVCS 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.

A continuación, se relaciona los pagos de los cupones vencidos de la emisión de Notas 144A / Reg S, desde su emisión:

<b>Valor Nota</b>	<b>Tasa Cupón</b>	<b>Pago 1° Cupón - 27/01/2018</b>	<b>Pago 2° Cupón - 27/07/2018</b>	<b>Pago 3° Cupón - 27/01/2019</b>
250.000.000	9,75%	12.187.500	12.187.500	12.187.500
75.000.000	9,75%		3.656.250	3.656.250
	<b>USD TOTAL</b>	<b>12.187.500</b>	<b>15.843.750</b>	<b>15.843.750</b>
	<b>TASA</b>	2.805,40	2.882,84	3.160,52
	<b>Total pesos</b>	<b>34.190.812.500</b>	<b>35.134.612.500</b>	<b>38.518.837.500</b>

**(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 indicador 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 2018 y 31 de marzo de 2019 CVCS cumplió con los covenants enunciados anteriormente.



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

• **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 períodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de marzo 2018</b>
Patrimonios autónomos	4.862	2.460
Bancos locales	2.684	2.864
Leasing financiero	7	9
Obligación moneda exterior	11.082	11.491
Emisión de bonos	22.764	19.354
Amortización costos de transacción	5.615	7.282
<b>Suma</b>	<b>47.014</b>	<b>43.460</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 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.

**17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Beneficios de corto plazo (a)	970	1.096
	<b>970</b>	<b>1.096</b>

a. El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de marzo de 2019 y el 31 de marzo de 2018 es el siguiente:

	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de marzo de 2018</b>
Vacaciones	591	647
Fondos de Pensión	132	159
Prima	112	128
Cesantías	112	128
Salarios	20	36
Intereses sobre cesantías	3	4
	<b>970</b>	<b>1.102</b>

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

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

**18. OTRAS PROVISIONES**

A continuación, detallamos el saldo de las provisiones que tiene CVCS al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Litigios en proceso ejecutivo	108	108
Otras provisiones	2.970	235
	<b>3.078</b>	<b>343</b>

El movimiento de provisiones las provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 e marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	<b>Provisiones legales</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total provisiones</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>108</b>	<b>235</b>	<b>343</b>
Gasto de las provisiones	-	2.735	2.735
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019</b>	<b>108</b>	<b>2.970</b>	<b>3.078</b>

  

	<b>Provisiones legales</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total provisiones</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>84</b>	<b>218</b>	<b>302</b>
Movimiento de las provisiones	24	17	41
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>108</b>	<b>235</b>	<b>343</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 2017 por 84 y se incrementaron de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia para el primer trimestre de 2019 a 108. 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.

## 19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

### 19.1 Componentes de pasivos por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes de los años terminados el 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 comprenden lo siguiente:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Impuesto sobre la renta	271	-
Impuesto de industria y comercio	1.536	1.684
Impuesto a las ventas	286	513
	<b>2.093</b>	<b>2.197</b>

### 19.2 Componentes del gasto por impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto de renta de los años terminados el 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 comprende lo siguiente:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de marzo 2018</b>
Impuesto renta	271	612
<b>Subtotal impuestos período corriente</b>	<b>271</b>	<b>612</b>
Impuestos diferidos netos del período	-	(367)
<b>Suma</b>	<b>271</b>	<b>245</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 terminados al 31 de marzo de 2019 y al 31 de marzo de 2018, se reconoció en otro resultado integral en el patrimonio.

**19.3 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 el 31 de marzo de 2019 43% y para el 31 de marzo de 2018 de 4%, como se detalla a continuación:

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo 2018</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	630	5.606
<b>Tarifa del impuesto de renta</b>	<b>33%</b>	<b>37%</b>
<b>Impuesto renta</b>	<b>208</b>	<b>2.074</b>
<b>Más (menos) efecto de impuestos sobre:</b>		
Gastos no deducibles	(76)	2.602
Valoración instrumentos financieros	(2.246)	(34.045)
Utilizaciones - provisiones	(2)	59
Impuestos no deducibles	206	(5)
Multas y sanciones	11	11
Intereses presuntos	7	3
Ajustes activos fijos	-	(368)
Exceso de renta presuntiva	2.163	29.912
<b>Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados</b>	<b>271</b>	<b>245</b>
<b>Tasa efectiva</b>	<b>43%</b>	<b>4%</b>

**19.4 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 2019 y 31 de marzo de 2018, con base en las tasas tributarias vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

**Al trimestre terminado al 31 de marzo de 2019**

	<u>Saldo al 31 de diciembre 2017</u>	<u>Ingreso (Gasto) en resultado</u>	<u>Ingreso (Gasto) No realizado en ORI</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre 2018</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Diferencia entre bases contables y fiscales de gastos pagados por anticipado	1.987	-	-	1.987
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	4.582	-	-	4.582
Deterioro de activos financieros	14.116	-	-	14.116
Propiedad, planta y equipo	218	-	-	218
<b>Subtotal</b>	<b>20.903</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.903</b>
<b>Impuesto diferido pasivo</b>				
Costo valor razonable	6.051	-	-	6.051
Deterioro de activos financieros	420	-	-	420
<b>Subtotal</b>	<b>6.491</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.491</b>
<b>Total neto</b>	<b>14.432</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.432</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al trimestre terminado al 31 de marzo de 2018**

	Saldo al 31 de diciembre 2017	Ingreso (Gasto) en resultado	Ingreso (Gasto) No realizado en ORI	Saldo al 31 de marzo 2018
<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>13.042</b>	<b>(368)</b>	<b>39.809</b>	<b>52.482</b>
<b>Impuesto diferido pasivo</b>				
Valoración instrumentos financieros	-	-	(752)	(752)
Crédito mercantil	-	-	(13.335)	(13.335)
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.087)</b>	<b>(14.086)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>13.042</b>	<b>(368)</b>	<b>25.722</b>	<b>38.397</b>

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

**19.5 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 2019			31 de diciembre de 2018		
	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 período</b>						
Efecto del cambio de valor razonable en la valoración de instrumentos financieros derivados	18.345	3.179	21.523	18.345	3.179	21.523

**20. OTROS PASIVOS**

A continuación, el detalle de otros pasivos:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre 2018
Recaudo por aplicar	25.301	23.839
Valores recibidos para terceros	16.963	8.855
Ingreso anticipado prima bono	6.639	7.139
Recaudos de carteras administradas	2.948	5.116
Cheques pendientes de cobro	611	984
Garantía tarjeta de crédito	85	363
Desembolsos pendientes	2	2
<b>Total otros pasivos</b>	<b>52.549</b>	<b>46.298</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**21. 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.

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

**Capital pagado y autorizado**

El capital suscrito y pagado de CVCS al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es de **\$123.992** estaba representado en **4.385.998** acciones, cada una de valor nominal de 28.254.

<b>CVCS Crediservicios S. A. S</b>				
<b>Accionista</b>	<b>31 de marzo de 2019</b>		<b>31 de diciembre de 2018</b>	
	<b>número de acciones</b>	<b>%</b>	<b>número de acciones</b>	<b>%</b>
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	870.444	19.85%	870.444	19.85%
Crediholding S. A. S.	1.497.987	34.15%	1.497.987	34.15%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.593.760	36.34%	1.593.760	36.34%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	184.167	4.20%	184.167	4.20%
Acciones propias en cartera	239.640	5.46%	239.640	5.46%
<b>Suma</b>	<b>4.385.998</b>	<b>100%</b>	<b>4.385.998</b>	<b>100%</b>

  

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
Número de acciones autorizadas	4.700.000	4.700.000
Acciones suscritas y pagadas:	4.385.998	4.385.998
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	123.992	123.992
Prima en colocación	58.442	58.442
<b>Total capital más prima</b>	<b>182.364</b>	<b>182.364</b>

**Reservas**

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas al 31 de marzo de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, estaban constituidas por:

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Reserva legal (1)	5.793	5.793
Reservas ocasionales:	21	21
<b>Total reservas</b>	<b>5.814</b>	<b>5.814</b>

**Utilidad neta por acción**

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

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de marzo 2018</b>
Acciones ordinarias (a)	1.639.573	1.532.597
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
<b>Total Ganancias por acción</b>	<b>89</b>	<b>1.261</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- (a) El valor de las acciones 31 de marzo de 2018 y 2017 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por CVCS, 4.146.358 y 4.039.382 respectivamente.

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.

**Trimestre terminado al 31 de marzo de 2019**

Nombre de la entidad	Capital social posterior a la readquisición de acciones					Suma	%
	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes		
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	34.610	870.444	19.85%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.497.987	1.497.987	34.15%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	106.976	1.593.760	36.34%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.46%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	-	184.167	4.20%
<b>Totales</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>239.640</b>	<b>1.639.573</b>	<b>4.385.998</b>	<b>100.00%</b>

**Trimestre terminado al 31 de marzo de 2018**

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>

**22. OTRO RESULTADO INTEGRAL**

A continuación, se encuentra el detalle:

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
<b>Impuestos</b>	<b>3.992</b>	<b>3.992</b>
Impuesto diferido ORI	3.992	3.992
<b>Instrumentos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>7.495</b>	<b>(2.633)</b>
Acciones	1.273	1.273
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>6.222</b>	<b>(3.906)</b>
Instrumentos financieros forward	(11.558)	(12.342)
Instrumentos financieros CCS	6.124	2.040
Instrumentos financieros opciones	1.848	(3.379)
Instrumentos financieros coupon only swap	9.808	9.775
<b>Total ORI</b>	<b>11.487</b>	<b>1.359</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**23. INGRESOS**

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para los trimestres terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018:

	31 de marzo	
	2019	2018
Intereses (23.1)	65.960	53.632
Comisiones y honorarios (23.2)	25.166	23.223
	<b>91.126</b>	<b>76.855</b>

**23.1 Intereses**

	31 de marzo	
	2019	2018
Intereses CrediUno	11.600	15.221
Intereses CrediPóliza	3.403	3.749
Intereses TuCrédito	13.422	11.054
Intereses Tigo	2.217	1.063
Costos de transacción TuCrédito	(2.116)	(1.760)
Costos de transacción CrediPóliza	(90)	(134)
Costos de transacción CrediUno	(2.252)	(2.975)
<b>Subtotal créditos de consumo</b>	<b>26.184</b>	<b>26.218</b>
Intereses Microcrédito	18	76
Costos de transacción Microcrédito	(15)	(60)
<b>Subtotal microcrédito</b>	<b>3</b>	<b>16</b>
Factoring	55	-
<b>Subtotal Factoring</b>	<b>55</b>	<b>-</b>
Interés por mora CrediUno	790	131
Interés por mora CrediPóliza	138	160
Interés por mora TuCrédito	81	61
Interés por mora Tigo	276	-
<b>Moratorios cartera de consumo</b>	<b>1.285</b>	<b>352</b>
Interés por mora CrediYa	26	51
<b>Moratorios cartera de microcrédito</b>	<b>26</b>	<b>51</b>
Rendimientos financieros	13.861	2.508
Intereses corrientes PA	10.256	10.918
Otros ingresos PA	835	578
Intereses extracontables corrientes	6.356	1.580
Ingreso por garantías	7.099	5.411
<b>Otros</b>	<b>38.407</b>	<b>26.995</b>
<b>Total intereses</b>	<b>65.960</b>	<b>53.632</b>

**23.2 Comisiones y Honorarios**

	31 de marzo	
	2019	2018
Cuota de administración - tarjeta de crédito	14.277	15.559
Comisión gastos cobranzas	4.351	3.131
Comisión de actividades de intermediación	2.203	590
Asesorías financieras - seguro de vida deudor	1.381	1.121
Cuota de administración seguro de vida plus	1.141	1.392
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	755	430
Asesoría financiera compartida	569	535
Comisión interna	385	306
Comisión devuelta	100	143
Ingreso almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	4	7
Comisiones microcrédito	-	8
Otras Asesorías Financieras	-	1
	<b>25.166</b>	<b>23.223</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**24. OTROS INGRESOS**

Al corte para cada período los movimientos corresponden:

	31 de marzo	
	2019	2018
Comisiones de cobro TuCrédito	72	121
Certificaciones	35	47
Incapacidades por enfermedad	27	4
Recuperación ejercicios anteriores	22	-
Seguro de reintegro	5	4
Descuento de impuestos	4	3
Reclamaciones reembolsadas Aval FGA	-	97
Otros	35	-
	<b>200</b>	<b>276</b>

**25. OTROS GASTOS**

A continuación, se detallan los otros gastos:

	31 de marzo	
	2019	2018
Honorarios	6.002	5.429
Impuestos	2.504	3.029
Asistencia técnica	2.409	2.984
Servicios temporales	1.160	389
Arrendamientos	1.098	970
Servicios Públicos	1.064	902
Comisiones	703	1.236
Consulta a centrales de riesgo	574	555
Procesamiento electrónico de datos	542	-
Transporte	436	276
Publicidad y propaganda	434	318
Rendimientos a inversionistas	355	90
Costos de representación	248	43
Mantenimiento	230	198
Servicios de conserjería y seguridad	215	197
Seguros	180	186
Gastos de viaje	177	189
Útiles y papelería	139	245
Adaptación e instalación	114	156
Sanciones, multas y laudos	32	29
Gastos legales	13	89
Publicaciones y suscripciones	7	6
Donaciones	1	51
Otros	269	126
	<b>18.906</b>	<b>17.693</b>

**26. COSTOS FINANCIEROS NETOS**

	31 de marzo	
	2019	2018
Rendimientos financieros	175	78
Ingresos financieros	119	46
Diferencia en cambio	156	2.077
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>450</b>	<b>2.201</b>
Instrumentos financieros derivados	(2.133)	(536)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(2.133)</b>	<b>(536)</b>
<b>(Gastos) Ingresos financieros netos</b>	<b>(1.683)</b>	<b>(1.665)</b>



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**27. 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 2019 y 31 de diciembre de 2018.

	<b>31 de marzo 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Créditos aprobados no desembolsados	<u><u>443.897</u></u>	<u><u>455.058</u></u>

**Activos Contingentes**

Al 31 de marzo de 2019, la Compañía tiene un aval con el Fondo de Garantías de Antioquia – FGA-, por un valor de \$ 6.060 millones de acuerdo con las políticas del contrato.

**28. 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.
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 2019 y 31 de diciembre de 2018, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

Marzo de 2019

Diciembre de 2018

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)
Cuentas por cobrar	1.815		1.815	-
Cuentas por pagar	-	36	-	42
Gastos de operación	-	36	-	247

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

Conceptos	31 de marzo	
	2019	2018
Salarios	1.039	1.324
Beneficios a los empleados a corto plazo	516	290
<b>Total</b>	<b>1.555</b>	<b>1.614</b>

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 31 de marzo de 2019:

**Directores**

No.	Director	Suplente
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**

No.	Representante
Manager	Eliana Andrea Erazo Restrepo
Suplente	Liliana Arango Salazar

**29. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO EN EL QUE SE INFORMA**

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido al 31 de marzo de 2019 y la de presentación de estos estados financieros que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Compañía.