

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR ORDEN DE LIQUIDEZ
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 diciembre 2018	Al 31 diciembre 2017 Reexpresado	Al 1 de enero de 2017 Reexpresado
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	\$ 195.058	\$ 121.948	\$ 122.965
Activos financieros a valor razonable con ganancias o pérdida				
Instrumentos de patrimonio	10	20.034	21.187	20.958
Instrumentos derivados	16	164.486	773	818
Cartera de préstamos		18.337	17.065	4.380
Total de activos financieros a valor razonable		202.857	39.025	26.156
Activos financieros a costo amortizado				
Créditos de consumo		1.299.476	1.166.501	1.044.230
Préstamos de microcrédito		6.461	14.250	14.835
Deterioro		(163.413)	(128.080)	(105.191)
Cartera total de préstamos, neto	12	1.142.524	1.052.671	953.874
Cuentas por cobrar, neto	13	330.651	183.511	189.482
Total Activos financieros a costo amortizado		1.473.175	1.236.182	1.143.356
Inversiones en asociados y afiliados	11	10.366	37.485	9.408
Activos fiscales corrientes		12.059	8.191	2.799
Activos por impuestos diferidos netos	20	14.433	13.042	13.982
Propiedad y equipo	14	788	913	1.017
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	15	77.642	62.862	66.646
Total activo		\$ 1.986.378	\$ 1.519.648	\$ 1.386.329
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos:				
Instrumentos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados	16	26.762	17.686	16.958
Total instrumentos financieros a valor razonable		26.762	17.686	16.958
Pasivos financieros a costo amortizado				
Obligaciones financieras	17	1.564.108	1.167.146	1.084.974
Total de pasivos financieros a costo amortizado		1.564.108	1.167.146	1.084.974
Provisiones por beneficios a los empleados	18	1.096	1.154	1.198
Otras provisiones	19	343	302	1.021
Cuentas por pagar		95.897	60.444	47.633
Pasivos por impuestos corrientes	20	2.197	1.100	4.503
Otros pasivos	21	46.298	6.983	3.107
Total de los pasivos		\$ 1.736.701	\$ 1.254.815	\$ 1.159.394
Patrimonio:				
Capital social	22	123.922	120.899	104.989
Reservas		5.814	5.814	5.814
Superávit o déficit		58.442	58.442	20.842
ORI	23	1.359	(20.165)	(3.744)
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		52.788	99.034	99.034
Utilidades del ejercicio		7.352	809	-
Total de patrimonio		249.677	264.833	226.935
Total de pasivos y patrimonio		\$ 1.986.378	\$ 1.519.648	\$ 1.386.329

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

Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por
PwC Contadores y Auditores Ltda.

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

		De enero 1 2018 a diciembre 31 2018	De enero 1 2017 a diciembre 31 2017
	Notas	(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)	
Ingresos de actividades ordinarias	24	\$ 340.948	\$ 289.865
Costos financieros intereses	17	(160.957)	(146.686)
Intereses netos y similares		179.991	143.179
Gastos por provisiones de cartera de créditos	12	(47.432)	(22.889)
Condonaciones		-	(2.571)
Gastos por provisiones de otras cuentas por cobrar	12	(6.114)	(3.329)
Ganancia por actividades de operación		126.445	114.390
Otros gastos			
Gastos por beneficios a los empleados		(17.623)	(18.414)
Gasto por depreciación y amortización	14 y 15	(7.409)	(5.230)
Otros gastos	26	(72.607)	(77.645)
Total otros gastos		(97.639)	(101.289)
Valor neto operacional		28.806	13.101
Ingresos financieros			
Recuperaciones de gastos ejercicios anteriores		309	904
Rendimientos financieros		2.215	1.472
Por diferencia en cambio		8.638	(7.886)
Total ingresos financieros		11.162	(5.510)
Costos financieros			
Valoración forward		(28.943)	(6.518)
Total costos financieros		(28.943)	(6.518)
Financieros netos	27	(17.781)	(12.028)
Otros ingresos	25	908	958
Ganancia, antes de impuestos		11.933	2.031
Gasto por impuestos	20	(4.581)	(1.222)
Utilidad neta del año		\$ 7.352	\$ 809
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 1.773	\$ 200

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

Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por
PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE UN AÑO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Año terminado el 31 diciembre	
	2018	2017
Utilidad neta del año	\$ 7.352	809
Otro resultado integral		
Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período		
 Coberturas de obligaciones financieras		
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo	21.523	(11.600)
Valoración Instrumentos financieros Forwards	10.670	(14.953)
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	11.815	-
Valoración Instrumentos financieros Opciones	(3.379)	-
Acciones	(761)	943
Impuesto diferido	3.178	2.410
Total otro resultado integral del período	\$ 21.523	(11.600)
Resultado integral total	\$ 28.873	(10.791)

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

Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por
PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE UN AÑO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Superávit o déficit	Reservas	ORI	Ejercicios anteriores	Utilidades del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2017 antes de Reexpresión	\$ 104.989	20.842	5.814	(3.744)	44.022	17.200	189.123
Reexpresión de Ejercicio anteriores (Ver Nota 2)	-	-	-	-	37.812	-	37.812
Saldos reexpresados a Enero 1 de 2017	\$ 104.989	20.842	5.814	(3.744)	81.834	17.200	226.935
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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 120.899	58.442	5.814	(20.165)	99.034	809	264.833
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	809	(809)	-
Capitalización	3.023	-	-	-	-	-	3.023
Movimiento otras participaciones	-	-	-	21.524	(47.055)	-	(25.531)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	7.352	7.352
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 123.922	58.442	5.814	1.359	52.788	7.352	249.677

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

Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE UN AÑO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre	
	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11.933	2.031
Conciliación de la utilidad antes de impuestos sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de activos tangibles	388	765
Amortización de activos intangibles	7.021	4.465
Deterioro para cartera de créditos, neto	47.975	69.883
Recuperación deterioro para cartera de créditos	(543)	(44.423)
Deterioro cuentas por cobrar	6.114	3.329
Ajuste a valor razonable instrumentos derivados	(138.754)	(20.307)
Valoración de cartera medidos a valor razonable	(1.272)	(12.685)
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	(40)	47
Ajuste propiedad, planta y equipo	1.327	0
Intereses causados	150.938	84.625
Impuesto de renta (saldo a favor)	4.581	(2.692)
Efectivo generado por las operaciones:		
Impuesto sobre las ganancias pagado	(6.921)	(10.608)
Variación neta en activos y pasivos operacionales:		
(Aumento) cartera de créditos	(184.340)	(121.686)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	(153.254)	2.642
Aumento (disminución) cuentas por pagar	35.452	12.812
(Disminución) beneficios a empleados	(58)	(44)
(Disminución) provisiones	41	(719)
Aumento (disminución) otros pasivos	39.315	3.876
Efectivo neto usado en actividades de operación	(180.097)	(23.308)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Movimiento de inversiones, neto	27.551	(27.426)
Movimiento propiedad, planta y equipo, neto	(1.590)	(661)
Adquisición de activos intangibles	(21.801)	(679)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	4.160	(28.766)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Adquisición de obligaciones financieras	927.162	1.538.506
Capitalización	3.023	53.510
Pago de obligaciones financieras	(681.138)	(1.540.958)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	249.047	51.058
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	73.109	(1.016)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	121.948	122.964
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	195.058	121.948

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

Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por
PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE UN AÑO TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(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 4y página web www.credivalores.com.co. La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública No. 420 del 4 de febrero de 2003 de la Notaría Primera del Círculo de Cali y su duración es de veinte años contados a partir de la fecha de la escritura.

Mediante Escritura Pública Número 4532 de diciembre 12 de 2008 se realizó la fusión de las Sociedades Crediservicios S. A. y Credivalores S. A.

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

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

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

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

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

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE UN AÑO TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 diciembre de 2018 no hubo cambios importantes en la participación accionaria de CVCS en comparación con 31 de diciembre de 2017, no obstante, en el mes de agosto de 2018 se realizó una capitalización por valor de \$ 3.023 millones con el inversionista Lacrot Inversiones.

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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(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	Amorización 2016	Saldo Final 2016	Amorización 2017	Saldo Final 2017
Contratos de exclusividad	\$ 16.044	182	15.862	240	\$ 15.622
Bases de datos	22.707	757	21.950	757	21.193
Total	\$ 38.751	939	37.812	997	\$ 36.815

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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:

Estado de Situación Financiera						
	Saldo Previamente Presentado Enero 1 de 2017	Ajuste Realizado	Saldos Reexpresados Enero 1 de 2017	Movimiento año 2017	Ajuste Realizado durante 2017	Saldos Reexpresados Diciembre 31 de 2017
Activos Intangibles distintos de plusvalía, netos	24.037	37.813	61.850	(2.671)	(997)	58.182
Total Saldos reexpresados en el activo	24.037	37.813	61.850	(2.671)	(997)	58.182
Utilidad acumulada ejercicios anteriores	61.222	(37.812)	99.034			99.034
Utilidad del Ejercicio				1.806	(997)	809
Total saldos reexpresados en el patrimonio	61.222	(37.812)	99.034	1.806	(997)	99.843
Estado de Resultados						
Gastos por depreciación y Amortización				2.671	997	3.668
Ganancia (pérdida), antes de impuestos				3.027	(997)	2.030
Utilidad neta del año				1.806	(997)	809

3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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 (NICIF) traducidas de manera oficial y autorizada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2012.

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

- 2784 del 28 de diciembre de 2012
- 1851 del 29 de agosto de 2013
- 3023 del 27 de diciembre de 2013
- 2267 del 11 de noviembre de 2014

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

Credivalores Crediservicios S. A. S. presenta información comparativa respecto del 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.

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

3.2 Bases de Preparación de los Estados Financieros

La NIC 1, hace referencia a un juego completo de estados financieros de propósito general. La finalidad de los estados financieros constituye una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad y los flujos de efectivo, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Credivalores Crediservicios S. A. S. presenta los estados financieros de acuerdo con esta norma, según la cual un juego completo de estados Financieros comprende:

Estado de situación financiera

La presentación del estado de Situación Financiera se basa en el grado de liquidez, que proporciona una información fiable y relevante; por lo tanto, los activos y pasivos son ordenados atendiendo a su liquidez.

Estado de resultados integrales y otro resultado integral (ORI)

La entidad agrupa los ingresos, costos y gastos dentro del estado de resultados integrales de acuerdo con su naturaleza. El término "otro resultado integral" se refiere a ingresos y gastos que según las FRAS COL están incluidos en el resultado integral pero excluido del resultado del período. El resultado integral total comprende todos los componentes del resultado y de otro resultado integral.

Estado de cambio en el patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio presenta el resultado del período: las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral para el período, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el período y los importes de las inversiones hechas y los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el período por los inversores en patrimonio.

Estado de Flujos de Efectivo

El estado de Flujo de Efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo derivados de las actividades de la operación, actividades de inversión y de las actividades de financiamiento durante el ejercicio. Para la elaboración de este estado se ha utilizado el método indirecto.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- i. Método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.
- ii. Actividad de operación: corresponden a las partidas que durante el período no significaron salida de dinero y a los movimientos de los activos y pasivos que se generaron para la operación de la Compañía.
- iii. Actividades de financiamiento: Incluye todas las actividades de financiamiento relacionadas con instituciones financieras, mercados de capital, grupos de interés, entre otros.
- iv. Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

Las diferencias de cambio en moneda extranjera se presentan por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación en el estado de flujos de efectivo.

El estado de flujo de efectivo permite medir la liquidez, indicando las entradas y salidas de recursos permitiendo conocer la situación real, para mantener un balance general de liquidez de ingresos, egresos y neto (brecha) de liquidez, que permiten el desarrollo de la construcción de los flujos contractuales y proyectados para garantizar la liquidez necesaria para la ejecución de las actividades del negocio.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El riesgo de liquidez se basa en una política acorde con el flujo de efectivo el cual ejerce la función en los mercados en que opera, productos y servicios que ofrece la entidad, de acuerdo a su naturaleza. Para cumplir con esta etapa, la compañía ha realizado análisis de riesgo de liquidez a los procesos de la tesorería, de manera que se puedan diseñar controles y estrategias en los indicadores del estado de situación financiera, brecha de liquidez, flujos contractuales y proyectados, para mitigar el riesgo de liquidez de fondeo. Para así cuantificar el grado de tensión que puede soportar el flujo de caja y cumplir con su operación normal sin tener que obtener recursos adicionales.

3.3 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción, de los instrumentos Financieros Activos y Pasivos 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.

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, las principales estimaciones contables realizadas por la compañía corresponden a:

4.1 NIIF 9 - Instrumentos financieros

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

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

4.1.1 Metodología de deterioro

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

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

- La exposición y los parámetros de riesgo correspondientes se calculan individualmente para cada período.
- Se pretende que la exposición y los parámetros de riesgo correspondientes sean constantes dentro de cada período pero pueden variar entre los períodos.
- El cálculo de la PE es individual por período.
- Los cálculos de PE12m y PE en la vida, son efectuados sumando las PE individuales para cada horizonte de riesgo respectivo (un año, vida entera).
- Frecuencia de pago fijada de acuerdo a su amortización: mensual, trimestral, semestral, anual, entre otros.
- El enfoque de amortización granular captura los comportamientos dinámicos de los parámetros de riesgo en una granularidad alta (más detallada).

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

A continuación, se detalla el valor de la cartera de crédito de NIIF 9:

Valor en millones de pesos	Tu crédito	Crediuno	Tigo	Credipoliza	Microcrédito	Total general
Saldo Capital	\$435,688	\$421,964	\$64,630	\$110,846	\$5,354	\$1,038,482

Detalle por portafolio

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

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

Principales fuentes de incertidumbres

El concepto fundamental del nuevo modelo de deterioro bajo IFRS 9 está basado en un enfoque de medición dual que considera el nivel actual de deterioro esperado de cada crédito, pero lo compara con su reconocimiento inicial, exigiendo un reconocimiento de deterioro igual a las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses, si no ha habido cambios significativos de riesgos desde su reconocimiento inicial; de lo contrario, se reconoce un monto de pérdidas crediticias por el tiempo de vida esperado del instrumento financiero.

Este modelo se complementa con un análisis de estrés y escenarios de variables no controladas por la compañía, como lo son los factores macroeconómicos de la economía. En este sentido, la organización desarrolló un modelo estadístico no-lineal (modelo log-log), que relaciona la morosidad del portafolio de créditos de los productos de Credivalores, con el conjunto de variables macroeconómicas disponibles. El modelamiento determinó que las variables macroeconómicas que más están correlacionadas con el desempeño del portafolio de Credivalores son: la tasa de desempleo, la tasa de usura, la variación del IPC y la variación del PIB.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El modelo resultante, nos permite incorporar información con proyección futura sobre el desempeño esperado de estas variables macroeconómicas, en el cálculo de pérdida esperada del portafolio, efecto que se encuentra cuantificado e incorporado en las provisiones constituidas por la compañía. De la misma forma, nos permite generar análisis de sensibilidad al desempeño de estas variables con incertidumbre, en el desempeño de nuestro portafolio, información que a continuación presentamos:

Análisis de sensibilidad generado suponiendo 2 escenarios:

- Escenario pesimista: donde todas las variables macroeconómicas correlacionadas al portafolio se mueven negativamente en una desviación estándar.
- Escenario optimista: donde todas las variables macroeconómicas correlacionadas al portafolio se mueven positivamente en una desviación estándar.

31 de diciembre de 2018			
	Sensibilidad	Optimista	Pesimista
Cambio en provisiones	1 desv stand	(\$ 10,286,0)	\$ 10,778,9
Sensibilidad sobre el portafolio total		(0.89%)	0.93%
Sensibilidad sobre stock de provisión		(6.29%)	6.6%

Adopción 2018			
	Sensibilidad	Optimista	Pesimista
Cambio en provisiones	1 desv stand	(\$ 9,999,5)	\$ 10,478,8

4.2 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).

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 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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:

1. Que la cartera tenga máximo 90 días de originación.
2. 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.

4.3 Impuesto sobre la renta diferido

La recuperabilidad del activo diferido se asocia de manera a los resultados la cartera, dado que estos corresponden a la mayor porción del Impuesto Diferido por recuperar en los años siguientes; así mismo están enmarcadas en la sostenibilidad financiera y proyección de permanencia en el mercado de CVCS (negocio en marcha). Adicionalmente CVCS ha redefinido lineamientos de colocación de créditos, que permitieron mejorar las ventas de servicios prestadas por cada producto; encaminada a una gestión eficiente de las cuentas por cobrar a los clientes mejorando la liquidez, cumpliendo con los requisitos indispensables para la observancia de las obligaciones y compromisos de la organización.

Para la gestión del crédito y cobranzas se tienen procedimientos para los siguientes años; que son claros al momento de la venta de créditos, que maximizan el potencial de ventas al cliente dando lugar a una estabilidad en el mercado.

Con los efectos expuestos el activo diferido fiscal, en la medida en que cambie la calificación de la cartera será deducible brindando, un beneficio económico que se ve reflejado en los efectos fiscales. Para así proyectar una renta líquida gravable, que permita la compensación del exceso de renta presuntiva de este año 2018.

De otra parte, la reforma tributaria según la Ley 1819 de 2016, amplió los plazos hasta por doce (12) años para compensar las pérdidas fiscales de las compañías.

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.

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

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.

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:

Conceptos	Porcentaje de medida razonable
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 diciembre de 2018 y 2017, los tipos de cambio COP/USD certificados por la Superintendencia Financiera fueron \$3.249,75 y \$ 2.984,00 por dólar, respectivamente.

5.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Representan los activos de la Compañía con altos niveles de liquidez, como: saldos de cuentas bancarias, remesas en tránsito y certificados de depósito a término. Así mismo, registra los recursos en efectivo para el manejo de la caja menor.

Al resultar saldos acreedores en los movimientos con una entidad en particular, se constituyen en obligaciones a favor de dicha entidad y, en consecuencia, se deben reflejar en el pasivo como créditos de bancos y otras obligaciones financieras, sobregiros en cuenta corriente bancaria, pero forman parte integral de la gestión de liquidez de la Compañía. En las circunstancias anteriormente mencionadas tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

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

Las inversiones en fondos del mercado monetario con posiciones de activos líquidos a corto plazo y un vencimiento menor a tres meses también serán clasificadas como efectivo y equivalentes de efectivo. En este caso, el riesgo de cambio de valor es insignificante y se mantienen posiciones con fines de cumplir los compromisos de pago de efectivo a corto plazo, más que con fines de inversión o similares.

Los gastos bancarios e intereses financieros se registran al valor reportado en el extracto bancario correspondiente. Para el registro diario de rendimientos financieros este se efectuará con base en la tasa negociada con la respectiva entidad financiera, realizando los ajustes frente al valor nominal reportado con el extracto al cierre de cada mes.

5.4 Instrumentos Financieros

Instrumentos financieros

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

Fecha de reconocimiento de los instrumentos financieros

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

5.4.1 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.

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.

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

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).

5.4.2 Medición inicial de instrumentos financieros

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

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

5.4.2.1 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”.

Segregación de la Medición de la línea de crédito “Tú Crédito” de acuerdo con el modelo de negocio			
Conceptos	Segmento de Cartera Tu crédito	Medición	Valoración
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

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.

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

5.4.2.2 Activos Financieros a Costo Amortizado

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

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

La Compañía clasifica los siguientes instrumentos financieros a costo amortizado:

Credivalores Crediservicios S. A. S. Modelo de negocio					
Producto	Medición	Plazos	Valoración	Características	% Estimado Ventas
TuCrédito	Valor razonable	0 - 90 días de desembolso	Precio de mercado	Cartera de libranzas vigente y mejor calificada	36,9%
	Costo Amortizado	> 91 días posteriores al desembolso	Tasa indexada equivalente	Cartera de libranzas vigente y morosa	
CrediPóliza	Costo Amortizado	Cartera	Tasa indexada equivalente	Financiamiento de Pólizas	5,1%
CrediUno	Costo Amortizado	Cartera	Tasa indexada equivalente	Tarjeta de crédito	58,0%

5.4.3 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).

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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).

5.4.4 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de presentación, Credivalores 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.

5.5 Instrumentos de Patrimonio

Inversiones que no representan control ni influencia significativa

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados.

5.5.1 Inversiones en asociadas y filiales

Las inversiones en empresas que la entidad no controla, pero sobre las que tiene una influencia significativa se denominan "Inversiones en asociadas". Las inversiones en asociadas son contabilizadas por el método de participación patrimonial.

La Compañía tiene una influencia significativa sobre otra entidad si posee, directa o indirectamente, el 20% o más del poder de votación de la empresa sobre la que se invierte, salvo que se evidencie claramente que no existe dicha influencia. Inicialmente se reconocen al costo, incluidos los costos relacionados directamente con la transacción. Luego del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación de la compañía en los activos netos, ganancias o pérdidas netas después de impuestos y otros resultados integrales de la compañía en la que se invierte, siempre y cuando persista la influencia significativa.

Las inversiones en asociadas son aquellas en las que la compañía tiene control de forma directa o indirecta, es decir cuando reúne todos los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad, es decir derechos que le otorgan la capacidad de dirigir las actividades relevantes que afectan de forma significativa a los rendimientos de la asociada.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la asociada; y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la asociada para influir en el importe de los rendimientos de la compañía.

El método de participación patrimonial, el cual es un método de contabilización donde las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan en función de los cambios posteriores a la adquisición en la parte del inversor de los activos netos de la participada. Con este método, Credivalores reconoce su patrimonio en la asociada por medio de otros resultados integrales y los resultados del período.

5.6 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.

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

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.

5.7 Arrendamientos

5.7.1 Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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.

5.8 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:

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Mejoras en Propiedades Ajenas

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

5.9. 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

5.10. Impuesto sobre la renta

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

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los importes en libros reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos se 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5.10.1 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 creo 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.

5.11 Pasivos Financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos 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.

5.12 Instrumentos Financieros Derivados y contabilidad de Coberturas

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

Credivalores mitiga el riesgo cambiario del endeudamiento en moneda extranjera (principalmente las Notas colocadas internacionalmente bajo su programa de Euro Commercial Paper) 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.

5.12.1 Contabilidad de Coberturas de Valor Razonable

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

La diferencia en cambio del derecho valorado en USD de los instrumentos financieros derivados, forward, cross currency swap, coupon only swap y opciones call se compensa con la diferencia en cambio de las partidas cubiertas, estas son, los bonos emitidos y notas en USD 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.

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

5.12.2 Contabilidad de Coberturas flujo de caja

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

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

5.13 Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados que tiene la compañía son a corto plazo, incluyen elementos tales como los siguientes, si se esperan liquidar totalmente antes de doce meses después del final del período anual sobre el que se informa en el que los empleados presten los servicios relacionados:

- (a) sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social;
- (b) derechos por permisos retribuidos y ausencia retribuida por enfermedad;
- (c) beneficios no monetarios a los empleados actuales (tales como atenciones médicas y viáticos).

La Compañía no necesitará reclasificar un beneficio a los empleados a corto plazo si las expectativas de la Compañía sobre el calendario de la liquidación cambian temporalmente. Sin embargo, si las características del beneficio cambian (tales como un cambio de un beneficio no acumulativo a uno acumulativo) o si un cambio en las expectativas del calendario de liquidación no es temporal, entonces la Compañía deberá considerar si el beneficio todavía cumple la definición de beneficios a los empleados a corto plazo.

Cuando un empleado haya prestado sus servicios a la Compañía durante el período contable, reconocerá el importe (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que ha de pagar por tales servicios:

- (a) como un pasivo, después de deducir cualquier importe ya satisfecho. Si el importe ya pagado es superior al importe sin descontar de los beneficios, la Compañía reconocerá ese exceso como un activo (pago anticipado de un gasto), en la medida en que el pago anticipado vaya a dar lugar, por ejemplo, a una reducción en los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.
- (b) como un gasto.

5.13.1 Ausencias retribuidas a corto plazo

La Compañía reconocerá el costo esperado de los beneficios a los empleados a corto plazo en forma de ausencias retribuidas, de la siguiente forma:

- a) en el caso de ausencias retribuidas cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que incrementan su derecho a ausencias retribuidas en el futuro.
- b) en el caso de ausencias retribuidas no acumulativas, cuando las mismas se hayan producido.

Son ausencias retribuidas a corto plazo:

- (a) Vacaciones.
- (b) Enfermedad o incapacidad transitoria.
- (c) Licencia de maternidad o paternidad.
- (d) Pertenencia a jurados.
- (e) Otras a corto plazo.
- (f) La compañía no cuenta con beneficios a empleados a largo plazo.

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

5.14 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

5.14.1 Activos Contingentes

La Compañía no reconocerá ningún activo contingente.

Los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros, puesto que ello podría significar el reconocimiento de un ingreso que quizá no sea nunca objeto de realización. No obstante, cuando la realización del ingreso sea prácticamente cierta, el activo correspondiente no es de carácter contingente y por tanto es apropiado proceder a reconocerlo.

Los activos contingentes han de ser objeto de evaluación de forma continuada, con el fin de asegurar que su evolución se refleja apropiadamente en los estados financieros. En el caso de que la entrada de beneficios económicos a la Compañía pase a ser prácticamente cierta, se procederá al reconocimiento del ingreso y del activo en los estados financieros del período en el que dicho cambio haya tenido lugar.

5.14.2 Pasivos Contingentes

La Compañía no reconocerá ningún pasivo contingente.

Los pasivos contingentes serán objeto de reconsideración continuamente, con el fin de determinar si se ha convertido en probable la eventualidad de salida de recursos, que incorporen beneficios económicos futuros. Si se estimara probable, para una partida tratada anteriormente como pasivo contingente, la salida de tales recursos económicos en el futuro, se reconocería la correspondiente provisión en los estados financieros del período en el que ha ocurrido el cambio en la probabilidad de ocurrencia (salvo en la extremadamente rara circunstancia de que no se pueda hacer una estimación fiable de tal importe).

5.15 Ingresos

5.15.1 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.

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

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.

En las siguientes tablas se describen las diferentes actividades que la Compañía desarrolla:

Tipo de transacción	Descripción	Norma IFRS
Intereses financieros de Cartera		
Crediuno	Intereses de la línea de Crédito Crediuno	NIIF 9
Credipóliza	Intereses de la línea de Crédito Póliza	
TuCrédito	Intereses de la línea de Crédito Crediuno	
Tigo	Intereses de la línea de Crédito Tigo.	
Comisiones		
Asesoría Financiera	Comisiones por la realización de estudio de Crédito.	NIIF 9
Retornos Seguros	Comisiones por venta de seguros en la colocación de créditos.	
Comisiones almacenes de cadena	Comisiones por intermediación y el canal (almacén de cadena).	
Comisiones recaudo y gastos cobranzas	Comisiones por recaudo de la Cartera a través de la gestión Jurídica.	
Comisión Interna	Comisión interna generada por canales de intermediación.	
Comisión Mipymes	Comisión diferida por la colocación de la línea de Crédito Microcrédito.	
FEE	Comisión por manejo de tarjeta de Crédito, avances y compensaciones con canales de la línea de crédito Crediuno.	
Comisión de Corretaje	Comprende la comisión que se cobra en contrato celebrado con FGA por concepto de corretaje.	NIIF 15
Cuotas de administración		
Crediuno	Cuotas de administración y manejo de la línea Crediuno.	NIIF 9
Libranza	Cuotas de administración y desembolso de la línea de Libranza.	
Credipóliza	Cuotas de administración y manejo de la línea Credipóliza.	
Seguros Vida Plus	Cuota de administración por seguro de vida plus de la línea de Crediuno.	
Operaciones de descuento		
Venta de cartera	Corresponden a las primas de venta de cartera.	NIIF 9

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Tipo de transacción	Descripción	Norma IFRS
Instrumentos Financieros		
Derivados	Ingresos por la valoración de derivados.	NIIF 9
Rendimientos Financieros	Rendimientos Financieros por las Inversiones en Carteras Colectivas.	
Cambios	Ingreso por reexpresión de la diferencia en cambio.	
Regalías		
Uso de Marcas	Regalías por uso de marca tal como "Crediservicios".	NIIF 15
Dividendos		
Dividendos	Se perciben dividendos de Compañías en las cuales se poseen participaciones por debajo del 25% (no son controladas, ni se ejerce influencia significativa sobre las mismas)	NIIF 9

5.15.2 Ingresos de actividades ordinarias

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

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de 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:

5.15.2.1 Dividendos

Credivalores reconoce los dividendos cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte de la Compañía.

Para inversiones a valor razonable, cuando se establezca el derecho a recibirlos con abono a resultados; para inversiones en compañías asociadas registradas por el método de participación, como disminución valor de la inversión.

5.16 Utilidad Neta por acción

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

6. NUEVAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA E INTERPRETACIONES

6.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2019 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

El Decreto 2170 de diciembre de 2017 introdujo al marco técnico normativo de información financiera una nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir adelante del 1 de enero de 2019, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La evaluación del impacto de esta nueva norma de acuerdo con los análisis efectuados por la Compañía se describe a continuación.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NIIF 16 Arrendamientos

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

Creivalores ha comenzado una evaluación potencial de los impactos en sus estados financieros, hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de activos y pasivos de sus contratos de arrendamiento operativo especialmente de propiedades usadas en el funcionamiento de oficinas. En adición, la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiará con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los derechos de uso del activo y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma que podría tener un impacto significativo en los estados financieros. No se efectuará una adopción anticipada de esta norma.

6.2. Nueva norma e interpretación emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 se aplicará a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

Los principios clave de la NIIF 17 son que una entidad:

- a. Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.
- b. Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- c. Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.

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

- d. Reconocerá y medirá grupos de contratos de seguros por: (i) Un valor presente ajustado por el riesgo de los flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) Un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).
- e. Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del período en que la entidad proporciona la cobertura del seguro y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- f. Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- g. Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta Norma.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados.

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.

La Compañía efectuará una evaluación de los potenciales impactos de esta interpretación en sus estados financieros, sin que hasta el momento se hayan identificado situaciones que puedan requerir cambios en los estados financieros.

7. ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE

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

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de CVCS, por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para incluir factores adicionales, como riesgo país, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

7.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017 sobre bases recurrentes:

	31 de diciembre	
	2018	2017
ACTIVOS		
Inversiones en instrumentos de patrimonio	20.034	21.187
Instrumento derivados de negociación		
Derivado de cobertura		
Forward de negociación	13.518	773
Opciones de cobertura	52.774	-
Swap de cobertura	98.194	-
Consumo		
Libranza	18.337	17.065
Total activos a valor razonable recurrentes	202.857	39.025
PASIVOS		
Derivado de cobertura		
Cobertura derivado forward	-	17.686
Forward de negociación	26.762	-
Swap de cobertura	-	-
Total pasivos a valor razonable recurrentes	26.762	17.686

7.2 Determinación de valores razonable

La metodología aplicable a los instrumentos para Credivalores es:

6.2.1 Valoración de forwards

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

7.2.2 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 (2), 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.

7.2.3 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

7.2.4 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

7.2.5 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 CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Insumos significativos (1)</u>
ACTIVOS		
Valoraciones de cartera de créditos Libranzas denominadas TuCrédito	Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> - Saldo actual - Vencimiento promedio - Tasa promedio ponderada - Valor unitario
Instrumentos de patrimonio	Valor neto del activo ajustado	

7.2.6 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.

	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Insumos significativos (1)</u>
ACTIVOS Y PASIVOS Derivados de Negociación Instrumentos Financieros Derivados	Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> - 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
ACTIVOS Y PASIVOS Derivados de cobertura Instrumentos Financieros Derivados	Flujo de caja descontado	

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

7.3 Análisis de Sensibilidad

Credivalores – Credivalores S. A. S. ha realizado el análisis de sensibilidad utilizando las variables más representativas en la valoración de los instrumentos financieros derivados (Tasa Representativa del Mercado (TRM), Tasa de devaluación, Tasa de Descuento, Volatilidad) de acuerdo a la fecha de vencimiento de cada instrumento financiero y tomando los datos históricos y variación del efecto comportamiento del mercado:

• **Instrumentos Financieros Derivados Forward**

Variables	31 de diciembre	
	2018	2017
	Rango	Rango
Tasa Representativa del Mercado (TRM)	Máx. 3.289,69 - Mín. 2.705,34	Máx. 3.092,65 - Mín. 2.837,90
Tasa Devaluación (Medida en Pesos)		
Curva Fwd USDCOP Diaria 30 Días	4.77 - 2.04	11.85 - 13.05
Curva Fwd USDCOP Diaria 60 Días	8.89 - 5.51	23.12 - 24.23
Curva Fwd USDCOP Diaria 90 Días	13.04 - 9.92	33.16 - 35.25
Curva Fwd USDCOP Diaria 180 Días	24.35 - 24.48	64.65 - 67.91
Curva Fwd USDCOP Diaria 360 Días	50.75 - 51.87	124.15 - 134.27
Tasa Descuento (Medido en puntos básicos)		
Curva SwapCC IBR Diaria 30 Días	4.12% - 4.19%	5.40% - 6.47%
Curva SwapCC IBR Diaria 60 Días	4.13% - 4.14%	5.31% - 6.29%
Curva SwapCC IBR Diaria 90 Días	4.14% - 4.08%	5.22% - 6.12%
Curva SwapCC IBR Diaria 180 Días	4.19% - 4.04%	5.18% - 5.87%
Curva SwapCC IBR Diaria 360 Días	4.39% - 4.05%	5.03% - 5.57%

El análisis de sensibilidad de cambios en dichas variables en el valor razonable, son los resultados estimados para reflejar la situación en el escenario favorable y desfavorable para los supuestos en el método de valoración interno aplicado por Credivalores.

Valor razonable	Impacto favorable	Impacto desfavorable
31 de Diciembre de 2018	15.757	(23.710)
31 de Diciembre de 2017	23.827	(62.707)

• **Instrumentos Financieros Derivados Cross Currency Swap**

Variables	31 de diciembre de 2018
	Rango
Tasa Representativa del Mercado (TRM)	Máx. 3.289,69 - Mín. 2.705,34
Tasa Devaluación	
Curva SwapCC IBR Diaria 30 Días	4.12% - 4.19%
Curva SwapCC IBR Diaria 60 Días	4.13% - 4.14%
Curva SwapCC IBR Diaria 90 Días	4.14% - 4.08%
Curva SwapCC IBR Diaria 180 Días	4.19% - 4.04%
Curva SwapCC IBR Diaria 360 Días	4.39% - 4.05%
Tasa Descuento	
Curva SwapCC USDOIS 30 Días	2.45% - 1.85%
Curva SwapCC USDOIS 60 Días	2.40% -1.70%
Curva SwapCC USDOIS 90 Días	2.40% -1.76%
Curva SwapCC USDOIS 180 Días	2.42% -1.85%
Curva SwapCC USDOIS 360 Días	2.44% -2.02%

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<u>Valor Razonable</u>	<u>Impacto Favorable</u>	<u>Impacto Desfavorable</u>
31 de Diciembre de 2018	111.520	(94.110)
Instrumentos Financieros Derivados Opciones		
		31 de diciembre de 2018
Variables		Rango
		Máx. 3.289,69 - Mín. 2.705,34
Tasa Representativa del Mercado (TRM)		
Tasa Devaluación		
Curva SwapCC IBR Diaria 30 Días		4.12% - 4.19%
Curva SwapCC IBR Diaria 60 Días		4.13% - 4.14%
Curva SwapCC IBR Diaria 90 Días		4.14% - 4.08%
Curva SwapCC IBR Diaria 180 Días		4.19% - 4.04%
Curva SwapCC IBR Diaria 360 Días		4.39% - 4.05%
Tasa Descuento		
Curva SwapCC USDOIS 30 Días		2.45% - 1.85%
Curva SwapCC USDOIS 60 Días		2.40% -1.70%
Curva SwapCC USDOIS 90 Días		2.40% -1.76%
Curva SwapCC USDOIS 180 Días		2.42% -1.85%
Curva SwapCC USDOIS 360 Días		2.44% -2.02%
Volatilidad		
Curva opcd_USDCOP 30 Días		12.45% - 11.80%
Curva opcd_USDCOP 60 Días		12.40% - 12.43%
Curva opcd_USDCOP 90 Días		12.33% - 12.9%
Curva opcd_USDCOP 180 Días		12.70% - 12.21%
Curva opcd_USDCOP 360 Días		13.09% -12.22%
	Impacto favorable	Impacto desfavorable
<u>Valor razonable</u>	<u>Impacto favorable</u>	<u>Impacto desfavorable</u>
31 de Diciembre de 2018	26.747	12.190

El análisis de sensibilidad de cambios en dichas variables en el valor razonable, son los resultados estimados para reflejar la situación en el escenario favorable y desfavorable para los supuestos en el método de valoración interno aplicado por Credivalores – Crediservicios S. A. S.

Para diciembre 2018 y 2017 el análisis de sensibilidad del valor razonable para la valoración de instrumentos financieros derivados muestra el resultado optimista y pesimista en el cual la compañía estuvo expuesta al resultado de estos dos escenarios. Para el 2018 y 2017 su valor razonable real fue 18.337 y 17.686, respectivamente. Dichos resultados se encuentran en el rango aceptación de acuerdo a la estimación de los modelos, frente al cambio de las variables respecto a resultado real.

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

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

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

Valor razonable	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
Activo				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	\$ 1.299.476	1.334.225	1.166.501	1.030.031
Microcrédito	6.461	6.573	14.250	1.170
Suma	\$ 1.305.937	1.340.798	1.180.751	1.031.201
Pasivo				
Obligaciones Financieras	1.564.633	1.672.978	1.167.146	1.246.528
Suma	\$ 1.564.633	1.672.978	1.167.146	1.246.528

8. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

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

Objetivo y lineamientos generales

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

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

8.1 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.

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

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

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.

Auditoría Interna

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

Administración de Riesgo Financiero

La Compañía (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

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

8.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

8.2.1 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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 como se indica a continuación:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	195.058	121.498
Instrumentos financieros, neto	202.431	39.025
Cartera de créditos		
Créditos de consumo	1.299.476	1.166.501
Cartera microcrédito	6.461	14.250
Cuentas por cobrar, neto	330.651	183.511
Total activos financieros con riesgo de crédito	2.034.077	1.524.785
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Créditos aprobados no desembolsados	455.058	320.137
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	455.058	320.137
Total máxima exposición al riesgo de crédito	2.489.135	1.844.922

8.2.2 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.

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

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 diciembre 2018 está compuesto del 56,2% del producto de libranzas, 36,2% tarjeta de crédito, 7,3% financiamiento de pólizas de seguro y un 0,3% 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 a resaltar del portafolio actual:

- Los 25 deudores más grandes contribuyen con el 0,80% del portafolio y el cliente mayor con el 0,17%.
- El 47% del total del portafolio está compuesto por pensionados y empleados del sector público.
- Crédito promedio (portafolio total/clientes) COP 2.5 millones.

El siguiente es el resumen del portafolio de préstamos por producto:

Departamento	Al 31 de diciembre de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
	Consumo	Microcrédito	Suma	Consumo	Microcrédito	Suma
Valle	269.851	1.337	271.188	249.532	1.832	251.364
Bogotá	198.340	-	198.340	177.573	-	177.573
Meta	106.070	557	106.627	111.084	845	111.929
Atlántico	88.617	415	89.032	57.580	-	57.580
Antioquia	73.427	-	73.427	59.081	-	59.081
Santander	64.744	-	64.744	73.315	601	73.916
Boyacá	57.481	-	57.481	58.028	-	58.028
Cesar	50.618	72	50.690	47.905	163	48.068
Bolívar	36.629	-	36.629	32.665	-	32.665
Córdoba	26.096	367	26.463	21.990	-	21.990
Risaralda	23.265	-	23.265	19.544	429	19.973
Magdalena	23.144	-	23.144	25.824	-	25.824
Tolima	15.888	318	16.206	13.546	450	13.996
La Guajira	15.547	-	15.547	9.677	-	9.677
Norte de Santander	13.390	494	13.884	12.234	611	12.845
Caldas	13.563	-	13.563	11.420	-	11.420
Sucre	12.733	270	13.003	11.083	407	11.490
Quindío	12.696	-	12.696	11.103	-	11.103
Huila	11.082	414	11.496	10.625	613	11.238
Caquetá	10.395	303	10.698	7.056	392	7.448
Cauca	10.011	-	10.011	8.091	-	8.091
Cundinamarca	8.581	-	8.581	9.063	-	9.063
San Andrés	5.953	-	5.953	3.504	-	3.504
Casanare	3.953	-	3.953	4.139	-	4.139
Nariño	1.927	233	2.160	2.250	380	2.630
Putumayo	508	-	508	558	-	558
Arauca	420	-	420	292	-	292
Guaviare	244	-	244	192	-	192
Chocó	106	-	106	80	-	80
Vichada	59	-	59	37	-	37
Amazonas	41	-	41	18	-	18
Vaupés	29	-	29	11	-	11
Guainía	17	-	17	14	-	14
Totales	1.155.424	4.780	1.160.204	1.049.114	6.723	1.055.837

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Otra característica a resaltar es la alta diversificación geográfica del portafolio: La zona de mayor participación es Valle del Cauca con apenas el 23,4% de participación, le sigue Bogotá con el 17,1%.

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 53.0% de nuestro portafolio de libranza son pensionados (pensión vitalicia) y el 35.3% 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 lo 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 Credivalores los saldos pendientes de la deuda y a los beneficiarios los valores remanentes si los hubiera.

8.2.3 Modelos de Otorgamiento

Para la identificación del nivel de riesgo crediticio, CVCS cuenta con modelos scoring de otorgamiento desarrollado ad hoc para cada producto y para algunos productos también por región.

Los modelos incluyen información de los buros de crédito, información interna de comportamiento e información externa obtenida de las alianzas logradas por la entidad. Entre esta información externa CVCS cuenta con acceso a las bases de dato de comportamiento de pago de los servicios públicos, información privilegiada que permite lograr modelos de otorgamiento más precisos que el mercado e incluso discriminar clientes no bancarizados que no cuentan con información en el sistema financiero, permitiendo el acceso a un mercado más amplio que el tradicional atendido por la banca.

En julio de 2018 se implementó un score interno desarrollado con los hábitos de pago al interior de las empresas de servicios públicos, en total se desarrollaron 4 modelos de otorgamiento, uno para cada región basado en los niveles de consumo del servicio de público y el score de buró. Además, inició el plan de recalibración del modelo en diciembre de 2018, con el fin de obtener puntos de corte acordes al riesgo discriminado por zonas.

Modelos de deterioro

Bajo el contexto de IFRS 9, Credivalores debe reconocer en su balance el deterioro de cartera bajo el concepto de Pérdida esperada y revelarlos en la cuenta de provisiones.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El concepto fundamental del modelo de deterioro está basado en un enfoque de medición dual. Dependiendo del nivel de deterioro en el riesgo crediticio de un instrumento financiero se calcula pérdidas crediticias esperadas a 12 meses ó pérdidas crediticias esperadas en la vida, según los siguientes criterios:

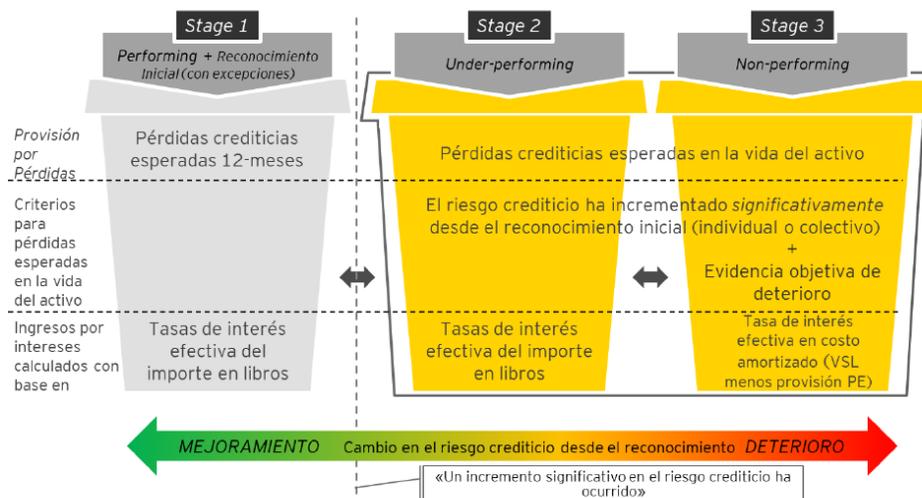


Figura 1: Concepto de asignación de stages en NIIF 9.

Sujeto a los párrafos 5.5.13–5.5.16 de la NIIF 9, Credivalores SAS deberá medir la estimación de pérdida para un instrumento financiero a un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas lifetime, si el riesgo crediticio en ese instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Los instrumentos que cumplan esta condición se clasifican dentro de Stage 2 o 3.

Si el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, una entidad deberá medir la estimación de la pérdida para dicho instrumento a un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas para 12 meses. Los instrumentos que cumplan esta condición se clasifican dentro de Stage 1. Proceso de Otorgamiento.

Cumpliendo con lo establecido en la NIIF 9, la compañía ha optado por escoger el enfoque simplificado para los productos del portfolio de crédito Credipoliza, Tigo y Microcrédito teniendo presente que los saldos pendientes de estos productos no representan un porcentaje mayor al 10% sobre el saldo del portafolio de Credivalores.

El enfoque simplificado utiliza la metodología Roll Rate (matriz de transición) para calcular el deterioro de los clientes y pronosticar el riesgo futuro por incumplimiento de pagos en un tiempo determinado.

Proceso de Otorgamiento

El área de crédito de CVCS es responsable de controlar todas las etapas del proceso de aprobación de crédito, asegurando que los procesos de verificación y análisis cumplan con los estándares de calidad y las políticas definidas por el Comité de Riesgos.

La fábrica cuenta con sistemas BPM para controlar todo el flujo de crédito, garantizando la calidad del proceso, mayor eficiencia y monitoreo en línea de cada etapa.

Para el producto de Libranzas, se realizaron varias mejoras en el Originador Bizagi, entre las cuales destacamos:

- Disminuir los reprocesos, aumentando el indicador de aprobación en el 10 puntos con respecto al 2016, pasando del 61% a 71% de aprobación para el segundo semestre.
- Los tiempos de respuesta se siguen manteniendo en 24 horas para el 97% de las solicitudes.

Para el producto de tarjeta de crédito, el volumen de consultas durante el 2018 fue de 321.348 presentando un crecimiento del 14.3% respecto al año 2017 (281.000 consultas).

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

El 13.3% de los clientes fueron aprobados por el proceso express el cual tiene con tiempo de respuesta menor a 1 hora.

En el segundo semestre 2017 la fábrica implementó procesos y controles para mejorar la calidad de datos y garantizar que las nuevas originaciones tengan una puesta al cobro exitosa y una contactabilidad efectiva, llegando a niveles del 97% de calidad de direcciones y teléfonos alineado a la premisa completitud, unicidad y validez de los mismos.

Continuamos realizando procesos de validación de identidad al 100% de las solicitudes llevando a niveles mínimos el riesgo de suplantación. Se incorporó en la estructura organizacional, la Dirección de Fábrica de productos masivos, enfocado a mejorar los procesos de los productos Crediuno y Tigo.

8.2.4 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 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	940.026
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
Totales	785.400	503.684	101.615	4.780	1.395.480	1.160.204

Al 31 de diciembre de 2017

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

8.2.5 Recuperación De Cartera

El área de cobranzas sigue un estándar internacional en su proceso de recuperación, lo que permite mantener una consistencia y mejora continua de su proceso.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

En 2018 se realizaron varias mejoras en el proceso:

- Se hicieron modificaciones a la estructura del área de cobranzas, de tal manera que los funcionarios encargados de la gestión y del seguimiento a la misma, se dediquen en efecto a esta tarea y no a labores operativas que venían realizando.
- Segmentación para la asignación y gestión de la cartera, teniendo en cuenta variables como el comportamiento de pago de los últimos seis meses, tipificación de la gestión, ciudad, saldo, entre otros.
- En 2018 se implementó un modelo ad hoc que tiene en cuenta el vector de hábitos de pago interno, con el fin reconocer los clientes que tienen un riesgo mayor al ser una mora reciente, con el fin de priorizar y hacer más eficiente la gestión de cobro, definiendo nuevas estrategias y tratamientos diferenciales conforme al riesgo identificado en cada franja de mora y tipo de producto.
- Además, se inició el plan de trabajo de Analytics para apoyar las estrategias de cobro mediante el desarrollo de modelos y técnicas analíticas de segmentación de cartera, de acuerdo a la edad de mora y el tipo de producto, además identifica perfiles especiales que dada su condición tienen una exposición de riesgo diferencial y/o requieren un tratamiento especial.
- Implementación de matriz de gestión, donde se detalla tanto el canal como las herramientas de negociación a realizar para los diferentes productos de acuerdo con la altura de mora
- Se intensificó la comunicación con las demás áreas de la para lograr sinergias que permitan gestionar focos específicos o validar “situaciones” particulares.
- Se implementó el control de facturación para la puesta en cobro, de aquellos clientes que habían dejado de operar.
- Se revisó y se modificó tanto la metodología como las metas para la facturación de las casas externas de cobranza, eliminando el pago de facturas por posiciones fijas, actualmente todos los honorarios corresponden a lo efectivamente recaudado.

8.3 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 diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Banco de Bogotá	Corriente	3.849	2.402
Bancolombia	Corriente	4.489	3.220
Banco GNB Sudameris Colombia	Corriente	87	65
Red Multibanca Colpatria	Ahorro	266	38
Banco BBVA	Corriente	314	113
Banco De Occidente	Corriente	31	223
Bancomeva	Corriente	61	17
Banco Santander	Corriente	1.979	-
Disponible Patrimonios Autónomos		7.746	8.616
		18.822	14.694

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:

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

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+		La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.

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

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

8.4 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.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, CVCS tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:		
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	\$ 20.034	\$ 21.187
Instrumentos derivados	164.486	773
Cartera de créditos	18.337	17.065
Suma	202.857	39.025
Pasivos financieros	26.762	17.686
Suma	26.762	17.686
Posición neta	\$ 229.619	\$ 21.339

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.

Obligaciones a Corto Plazo a Cargo de CVCS		
Entidad	31 de diciembre 2017	Tasa interés
Entidad Nacional		
Banco de Bogotá	6.947	IBR + 6.5%
Banco de Occidente	10.000	IBR + 4.25%
Bancolombia	4.861	DTF + 7.5%
Bancoomeva	2.000	DTF + 8%
Banco Santander	6.667	IBR + 6.5%
Total Entidad Nacional	\$ 30.475	
Total Obligaciones a Corto Plazo	\$ 30.475	
Obligaciones a largo Plazo		
Entidad	31 de diciembre 2017	Tasa interés
Entidad Nacional		
Banco de Bogotá	\$ 5.627	IBR + 6.5%
Bancolombia	19.398	IBR + 6.85%
Total Entidad Nacional	\$ 25.025	
Patrimonios autónomos		
PA TU Crédito Sindicado	173.670	DTF + 5.5%
Total patrimonios autónomos	\$ 173.670	
Total obligaciones a largo plazo	\$ 198.695	
Total obligaciones financieras	\$ 229.170	

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 año 2018. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de CVCS que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de diciembre de 2018 (4.308%).
4. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Escenarios	Intereses
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	(335.707)
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	333.579
Total escenarios	(2.128)

Tasa de Intereses y Tipo de Cambio

Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable & en moneda extranjera)	Intereses
Efecto por revaluación y disminución 15 pbs tasa variable	(335.707)
Efecto por devaluación y aumento de 15 pbs tasa variable	337.831
Total escenarios	2.124

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.

Entidad	Obligaciones a largo Plazo Expuestas USD\$	
	31 de diciembre 2017	
Entidad Extranjera		
Notas Exterior		243.731
Total Entidad Extranjera	\$	243.731
Patrimonios autónomos		
PA Crediuno IFC		35.581
Total patrimonios autónomos	\$	35.581
Emisión bonos		
Bond Issuance Inaugural 144 A/Reg. S		812.437
Bond Issuance Inaugural 144 A/Reg. S Retap		243.731
Total Emisión Bonos	\$	1.056.169
Total obligaciones a largo plazo expuestas USD\$	\$	1.335.481

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

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 año 2018. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 31 de diciembre de 2018.
2. Los escenarios tienen implícita la amortización de capital y pago de intereses de las obligaciones financieras, dada su periodicidad contractual y llevándolas hasta el vencimiento.
3. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
4. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de diciembre de 2018 (4.308%).
5. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de pago de capital e intereses utilizando como referencia la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Conceptos	Deuda total
Escenario inicial (saldo al 31 de diciembre de 2018)	1.533.755
Escenario 1 (efecto de revaluación)	1.524.413
Escenario 2 (efecto de revaluación)	1.543.097
Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial	(9.342)
Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial	9.342

(1) Volatilidad Obtenida del promedio diario de los últimos 3 años, incluyendo el último trimestre del 2018

8.5 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.

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

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

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

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

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

Gestión del riesgo de liquidez

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

Posición de liquidez

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

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

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

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

<u>Conceptos</u>	<u>Nivel de liquidez diciembre - 18</u>
7 días	536%
15 días	313%
30 días	121%

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 de diciembre de 2018, se presenta un escenario de bandera verde, indicando que CVCS cuenta con una holgada liquidez que soportará sus necesidades para su normal operación.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Exposición al riesgo de liquidez

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

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

Descripción	31 de diciembre de 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	15.364	-	15.364	-	-
Agrocaña	4.671	-	-	-	4.671
Valores Bancolombia	6.129	6.129	-	-	-
Scotiabank	11.433	-	-	11.433	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	143.456	143.456	-	-	-
Inverefectivas	10.366	-	-	-	10.366
Total activo líquido	225.459	168.665	15.364	26.393	15.037

Descripción	31 de diciembre de 2017				
	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	23	23	-	-	-
Banco de Bogotá	2.402	2.402	-	-	-
Bancolombia S. A.	15.266	-	-	15.266	-
Banco GNB Sudameris Colombia	65	65	-	-	-
BBVA Colombia	113	113	-	-	-
Red Multibanca Colpatria S. A.	37	37	-	-	-
Banco De Occidente	223	223	-	-	-
Bancoomeva	17	17	-	-	-
Disponible Patrimonios Autónomos	8.616	8.616	-	-	-
Fic's	16.530	-	16.530	-	-
Agrocaña	4.657	-	-	-	4.657
Asficredito	27.190	-	-	-	27.190
Valores Bancolombia	1.472	1.472	-	-	-
Scotiabank	25.540	-	-	25.540	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	68.173	68.173	-	-	-
Inverefectivas	10.295	-	-	-	10.295
Total activo líquido	180.619	81.141	16.530	40.806	42.142

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Medición de la exposición al riesgo de liquidez

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

Límite de exposición al riesgo de liquidez

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

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

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

Límite de Exposición	
Indicador 1 dic-18	
Liquidez Neta	215.092
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	
(Cartera)	1.305.937
Indicador 1	16.5%

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

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

Límite de Exposición	
Indicador 1 dic-18	
Liquidez Neta	215.092
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.564.633
Indicador 2	13.7%

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

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

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

31 de diciembre de 2018

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
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
Total activos	271.228	306.649	373.710	878.137	1.829.724
Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
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
Total de los pasivos	63.380	146.009	156.557	1.674.065	2.040.010

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

31 de diciembre de 2017

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

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

8.6 Riesgo Operacional

Credivalores Crediservicios S. A. S., acogiéndose a las mejores prácticas empresariales, tiene implementado un sistema de Administración de Riesgo Operativo para garantizar la consecución de sus objetivos estratégicos.

El sistema de Administración del Riesgo Operativo – SARO, está enmarcado en la gestión proactiva y tendiente a la minimización de pérdidas por la materialización de este riesgo y su gestión está alineada con los estándares internacionales (Basilea II y AS/NS4360), ISO 31000 y Norma técnica de Calidad 5254.

El sistema de administración del riesgo operativo, está conformado por 4 elementos que posibilitan la identificación, medición, control y monitoreo de forma sistemática, organizada e integral:

- Estructura organizacional: políticas, manuales y procedimientos.
- Plataforma tecnológica: documentación, registro de eventos de riesgo operativo.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- c. Órganos de control: divulgación de información.
- d. Capacitación: Funcionarios de la compañía

En el Manual SARO de la compañía, se incluyen temas tales como:

- a. Lineamientos generales (Cumplimiento, Recolección de información y registro de eventos, Controles y perfil de riesgo, Planes de continuidad de negocio, Terceros, Procedimientos).
- b. Estructura Organizacional.
- c. Sistema de administración de riesgo operativo SARO.
- d. Análisis de los riesgos operativos.
- e. Evaluación de la efectividad de los controles.
- f. Evaluación del riesgo.
- g. Registro de eventos de riesgo operativo.

Durante el 2018 se realizó una revisión al Sistema de Administración de Riesgo Operativo de la entidad y se definió actualizar el enfoque la gestión de riesgos, iniciando por ajustes en la metodología de identificación, medición, control y monitoreo. Por otra parte se adelantó la revisión al proceso vigente para reporte y registro de eventos de riesgo operativo, buscando un mecanismo de reporte mas sencillo para cualquier funcionario de la entidad. Así mismo, Riesgo Operativo participó en la revisión del proceso interno que se aplica a los casos de eventos de fraude, el cual se encuentra en fase de ajuste y definición de las áreas involucradas.

El enfoque de una óptima gestión de riesgos operativos se basa en lograr en todos los niveles de la organización una Cultura de Riesgo Operativo, para lo cual se realizaron campañas de sensibilización y consejos informativos referentes a aspectos de las mejores prácticas en administración de riesgo operativo por medio de la Intranet y se realizó el curso SARO, por medio de la plataforma e-learning y se realizaron conversatorios de SARO con los Gestores de Riesgo designados y certificación de lectura del Manual SARO a los funcionarios nuevos.

La fase de aseguramiento del sistema de riesgo operativo involucra al área de auditoría, encargada del control interno de la Compañía.

La Unidad de Riesgo Operativo también continuó con la recolección de los eventos de riesgo operativo, con el fin de establecer y clasificar las causales y definir planes de acción en conjunto con los Gestores de Riesgo y Líderes de Proceso.

8.6.1 Políticas de Riesgo Operativo

Credivalores, orienta su gestión de riesgo operativo al desarrollo y ejecución de planes y proyectos relacionados con el tratamiento del riesgo operativo, con el fin de asegurar la integridad de los procesos de su negocio y la habilidad de mantener el servicio al cliente disponible y confiable, para alcanzar los objetivos estratégicos establecidos.

8.6.1.1 Políticas de identificación

- a. El lanzamiento de nuevos productos o la redefinición de productos existentes seguirán los lineamientos establecidos en el Manual de SARO y por lo tanto debe verificarse, adicionalmente, si éstos están expuestos a los riesgos operacionales y legales.

Para todos los procesos establecidos se identificarán los riesgos operacionales y legales, utilizando la metodología definida por la Unidad de Riesgo Operacional.

- b. Para cada uno de los procesos se deben identificar los factores de riesgos a los cuales está expuesta la Compañía, así como los diferentes eventos que pueden generar pérdidas para la entidad
- c. Se deben identificar los tipos de pérdida que pueden generarse en los diferentes procesos de la entidad de acuerdo con la metodología y políticas del área de Riesgos y la Unidad de Riesgo Operacional.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

8.6.1.2 Políticas para la Medición

- a. Se deben efectuar las mediciones a todos los riesgos operativos con la aplicación de las metodologías de riesgo operacional definidas por la entidad.
- b. Deben efectuarse las mediciones cualitativas y/o cuantitativas a los riesgos críticos identificados, mediante indicadores que reflejen tanto impacto como frecuencia de la exposición a los riesgos. Adicionalmente, debe medirse permanentemente el cumplimiento de los límites establecidos
- c. Todas las pérdidas operacionales ocurridas deben ser recopiladas de acuerdo con la metodología establecida.
- d. Las áreas registrarán todos los eventos que le puedan generar algún tipo de riesgo operacional. Esto con el objetivo de crear un histórico de pérdidas que faciliten el proceso de medición del capital para cada línea de negocio.

El impacto de ocurrencia de un riesgo operativo, será medido de acuerdo a la siguiente escala y descripción de criterios por nivel de impacto:

- Impacto financiero.
- Impacto reputacional.
- Impacto legal.
- Impacto clientes.

8.6.1.3 Políticas para definir medidas de control

A partir del acompañamiento metodológico que se brinda desde la Unidad de Riesgo Operativo, se definen los controles que contribuyen a minimizar una posible materialización del riesgo residual, por lo cual se cuenta con diferentes atributos que permiten valorar cada control para determinar si es necesario emprender acciones adicionales para controlar cada riesgo o monitorear el comportamiento del proceso y así establecer variaciones que den lugar a la implementación de nuevas medidas de control que permitan mantener los riesgos dentro de los niveles acordados para la entidad.

Para el desarrollo de las evaluaciones de riesgo, se aplica la técnica del método de Delphi la cual hace uso del juicio de expertos en cabeza del Líder del Proceso con la asesoría de la Unidad de Riesgo Operativo.

8.6.1.4 Políticas para el Monitoreo

- a. Las metodologías de medición desarrolladas internamente serán revisadas periódicamente. Esta revisión confrontará lo ocurrido en la realidad con los resultados arrojados por la metodología durante un período de tiempo.
- b. Periódicamente se realizará un seguimiento de la evolución de las medidas de riesgo con el fin de identificar patrones determinados para realizar los ajustes necesarios.

8.6.1.5 Continuidad del Negocio

Con relación al Plan de Continuidad del Negocio, la entidad actualizo la Política de Continuidad del Negocio considerando sus procesos críticos, la integridad y seguridad de la información.

8.7 Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Creivalores Crediservicios S. A. S. tiene implementado un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), que busca mitigar la exposición a este tipo de riesgo, de acuerdo a las características del negocio, productos, jurisdicciones donde tiene presencia, entre otros aspectos relevantes definiendo controles, políticas y lineamientos para la prevención de LA/FT

En el manual SARLAFT de la compañía, se incluyen temas tales como:

- a. Lineamientos Generales (Funcionarios, Proveedores, Clientes).
- b. Estructura organizacional.

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

- c. Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiación del Terrorismo (PEP; personas reconocidas públicamente; funcionarios, proveedores, clientes, análisis operaciones inusuales y operaciones sospechosas).
- d. Herramientas para la prevención y Control de Lavado de Activos
- e. Reportes de información.

En el 2018, el área de SARLAFT actualizó su Manual con la siguiente política: Credivalores según la Superintendencia de Sociedades establece un Sistema de Autogestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRLAFT y como buena práctica corporativa acogió un Sistema de Administración de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT. Es decir, Credivalores pretende actuar bajo una normatividad con mayor robustez a la establecida por la Superintendencia de Sociedades, anticipándonos a los posibles cambios conducentes al perfeccionamiento del sistema por parte de los entes de control.

El modelo de gestión de SARLAFT está orientado al desarrollo y ejecución de medidas de prevención y mitigación para controlar este tipo de actuaciones de todos los funcionarios, clientes, asociados, accionistas y proveedores vinculados a la Compañía.

En aras de garantizar la prevención en Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, la Compañía realiza periódicamente la actualización automática de listas (OFAC, ONU, Otras)

Para fortalecer la Cultura de SARLAFT, en el cuarto trimestre de 2018, se realizó una capacitación dirigida a todos los empleados, por medio de la plataforma virtual. Esta capacitación se incluyó en los programas de inducción de la Compañía para funcionarios nuevos.

Se emitieron los informes trimestrales a la Junta Directiva sobre la gestión de SARLAFT y de igual manera se emitió el reporte de Operación Sospechosa (en Ausencia) a la Unidad de Información y Análisis Financiera (UIAF).

9. 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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Efectivo	25	24
Bancos	18.821	14.694
Fondos de inversión colectiva (9.1)	149.819	81.690
Certificados de depósito a término	14.960	-
Time Deposit	11.433	25.540
	195.058	121.948

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Entidad	31 de diciembre	
	2018	2017
Valores Bancolombia	6.129	1.472
Bancolombia	-	12.045
Alianza Fiduciaria S1	179	-
Encargo Bogotá	2	-
Credinvest	53	-
Inversiones PA Factoring	26.230	-
Sub-Total	32.593	13.517

Entidad	31 de diciembre	
	2018	2017
Servitrust GNB Sudameris S. A.	-	557
Participación en Fic's	117.226	67.616
Sub-Total	117.226	68.173

Total 9.1	149.819	81.690
------------------	----------------	---------------

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

Manager	Dic. de 2017	Dic. de 2016	Agencia calificadora
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.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Fondos de inversión colectiva (Nota 10.1)	15.363	16.530
Instrumentos derivados (Nota 16)	164.486	773
	179.423	17.303

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

10.1 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 anual 2018	Rentabilidad anual 2017	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Credicorp Capital	A la Vista	500.000	N/A	3.98%	5.9%	-	3
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	146.53%	352.9%	6.104	6.010
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	126.45%	300.5%	2.398	3.668
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	3.86%	5.6%	650	73
Fondo de inversión Colectiva Abierta (Rentar)	A la Vista	200.000	200.000	-	4.63%	-	7
Cartera abierta BTG						6.211	6.718
Credinvest Tramo IV – Contrato cuentas de participación						-	51
Totales						15.363	16.530

10.2 Instrumentos de Patrimonio

	31 de diciembre	
	2018	2017
Acciones Agrocaña (Nota 10)	4.671	4.657
	4.671	4.657

La Empresa tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2018. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores y por lo tanto se miden al costo, con cambios en el Patrimonio.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Inverefectivas S.A (a)	10.366	10.295
Asesorías Financieras Asficredito (b)	-	27.190
	10.366	37.485

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 3.189,92 al 31 de diciembre de 2018.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Interés de cuota de participación	Valor en libros	Interés de cuota de participación	Valor en libros
Associates				
Inverefectivas S. A.	25%	10.366	25%	10.295
		10.366		10.295

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

(a) A continuación, el detalle de la operación con Asesorías Financieras Asficredito realizada en el año 2017:

Acciones emitidas	Valor nominal	Valor de la Acción Ofrecida a Credivalores	Superavit por Acción
1000	1.000	27.190	27.19

A continuación, se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de CVCS:

	Asociada	Objeto Social
1	Inverfectivas S. A.	Holding.

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

Asociada	31 de diciembre	
	2018	2017
Saldo al comienzo del ejercicio	37.485	9.408
Participación en otro resultado integral	30	935
Aumento (disminución)	(27.189)	27.189
Ajustes por diferencias cambiarias	40	(47)
Saldo al final de ejercicio	10.366	37.485

La información financiera condensada de las asociadas es la siguiente:

31 de diciembre de 2018	Activo	Pasivos	Patrimonio	Resultado	Gasto	Resultado neto
	Inverfectivas S.A	13.160	-	13.160	490.563	51.683

31 de diciembre de 2017	Activo	Pasivos	Patrimonio	Resultado	Gasto	Resultado neto
	Inverfectivas S.A	12.721	-	12.721	205.345	25.345

12. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Consumo	1.299.476	1.166.501
Microcrédito	6.461	14.250
Deterioro	(163.413)	(128.080)
Total activos financieros a costo amortizado	1.142.524	1.052.671
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	18.337	17.065
	18.337	17.065

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 231.931 al 31 de diciembre de 2018 y \$ 366.792 al 31 de diciembre del 2017. CVCS clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Saldo inicial	128.080	105.191
Adopción NIIF 9	47.055	-
Gasto del período	47.975	67.312
Recuperación de las provisiones	(543)	(44.423)
Castigos de cartera	(59.154)	-
Saldo final	163.413	128.080

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

Al 31 de diciembre de 2018

Modalidad	Capital	Costos de transacción	Intereses devengados	Comisiones	Deterioro	Total
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
Total activos financieros a costo amortizado	1.160.205	42.993	93.212	9.527	(163.413)	1.142.524

Al 31 de diciembre de 2017

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

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

31 de diciembre de 2018

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	351.240	369.853	255.468	322.876	1.299.437
Microcrédito	5.674	769	57	-	6.500
Total cartera de créditos bruta	356.914	354.128	255.525	322.876	1.305.937

31 de diciembre de 2017

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	220.132	424.854	242.646	278.603	1.166.235
Microcrédito	11.782	2.644	90	-	14.516
Total cartera de créditos bruta	231.914	427.498	242.736	278.603	1.180.751

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

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

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	312.885	306.164	233.801	302.574	1.155.424
Microcrédito	4.191	537	53	-	4.781
Total cartera de créditos bruta	317.076	306.701	233.854	302.574	1.160.205

31 de diciembre de 2017

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	189.829	373.817	225.545	259.923	1.049.114
Microcrédito	4.935	1.702	86	-	6.723
Total cartera de créditos bruta	194.764	375.519	225.631	259.923	1.055.837

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 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
Total activos financieros a costo amortizado	1.160.205	235.275	1.395.480

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

Composición de la Cartera por nivel de mora

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

	Al 31 de diciembre de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Total</u>
Créditos sin vencer	939.913	114	940.027	880.312	470	880.782
En mora pero sin deterioro	45.256	111	45.367	48.292	398	48.690
Cartera morosa a menos de 360	77.810	163	77.973	44.976	773	45.749
Cartera morosa a más de 360	92.446	4.392	96.838	75.534	5.082	80.616
	1.155.425	4.780	1.160.205	1.049.114	6.723	1.055.837

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

13. CUENTAS POR COBRAR, NETO

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Deudores (13.1)	271.301	120.131
Vinculados económicos (13.2)	64.605	63.503
A socios y Accionistas	1.815	1.825
Anticipos y avances	285	191
Pagos por cuenta de clientes (13.3)	2.082	1.179
Empleado	6	11
Provisión cuentas por cobrar (13.4)	(9.443)	(3.329)
	<u>330.651</u>	<u>183.511</u>

(13.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 31 de diciembre de 2018 asciende a 271.301 millones y al 31 de diciembre de 2017 asciende a 120.131 millones, principalmente corresponde saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a CVCS por parte de los Patrimonios Autónomos.

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Finanza inversiones S. A. S.	24.674	22.051
Brestol S. A. S.	22.440	22.440
Agroindustriales del Cauca	8.600	-
Inversiones Mad capital S. A. S.	7.552	1.484
Sferika S. A. S.	514	514
Asficor S. A. S.	276	276
Agro el arado S. A.	202	202
Seinjet Neirus David	201	201
Inversiones Dana S. A.	146	146
Asesorías Financieras de Crédito S. A. S.	-	16.189
	<u>64.605</u>	<u>63.503</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Seguros de Vida Libranzas	813	849
Seguros CrediUno	1.097	327
Seguro de Vida Pymes	-	3
Seguro Tigo	172	-
	<u>2.082</u>	<u>1.179</u>

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

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al comienzo del período	(3.329)	-
Provisión cargada a resultados	(6.114)	(3.329)
Saldo al final del período (13.4.1)	<u>(9.443)</u>	<u>(3.329)</u>

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

(13.4.1.) Detalle deterioro

A continuación, se presenta el detalle de las partidas provisionadas aplicando enfoque simplificado (NIIF 9) a diciembre 31 de 2018:

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

14. PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la compañía a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.740	1.565
Equipo de cómputo	316	1.010
Equipo de redes y comunicación	1.679	663
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	371
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.966	4.878
Subtotal	8.867	8.604
Depreciación acumulada	(8.079)	(7.691)
Total	788	913

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Compras</u>	<u>Ajustes</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
	Equipo de transporte	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 recibidos en arrendamiento Leasing	4.878	88	-	4.966
	8.604	1.590	(1.327)	8.867

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Compras</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
	Equipo de transporte	117	-
Equipo de oficina y accesorios	1.538	27	1.565
Equipo electrónico	1.016	(6)	1.010
Equipo de redes y comunicación	345	318	663
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	322	371
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.878	-	4.878
	7.943	661	8.604

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el año 2018 y 2017 respectivamente:

	31 de diciembre de 2017	Depreciación	31 de diciembre de 2018
Equipo de oficina y accesorios	1.640	13	1.653
Equipo electrónico	1.047	(184)	863
Equipo de telecomunicaciones	285	361	646
Bienes en arrendamiento financiero	4.719	198	4.917
	7.691	388	8.079

	31 de diciembre de 2016	Depreciación	31 de diciembre de 2017
Equipo de oficina y accesorios	1.458	182	1.640
Equipo electrónico	908	139	1.047
Equipo de telecomunicaciones	197	88	285
Bienes en arrendamiento financiero	4.363	356	4.719
	6.926	765	7.691

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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 recibidos en arrendamiento financiero leasing, los cuales se encuentran suscritos a un período de tres (3) años y corresponden a equipos de cómputo y vehículos.

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros
Equipo de cómputo	2.416	(2.416)	-
Vehículos	2.550	(2.501)	49
Saldo balance a diciembre de 2018	4.966	4.917	49

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Menos de un año	39	76
Más de un año menos de cinco	10	83
Suma	<u>49</u>	<u>159</u>

15. 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 reexpresar los estados financieros como si dicho reconocimiento se hubiese hecho en un momento inicial como lo define NIC 8.

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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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:

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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 diciembre	
	2018	2017
Licencias software	1.332	449
Proyectos de tecnología y seguros	2.944	1.927
Derechos litigiosos	570	-
Prima call	17.886	-
Otros	2.497	2.304
Sub Total	25.229	4.680
Contratos	15.311	15.622
Bases de datos	20.437	21.193
Marcas adquiridas (1)	16.665	21.367
Sub total	52.413	58.182
	77.642	62.862

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Amortización	7.021	4.465

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.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
ACTIVOS		
Derivado de negociación (16.1)	13.518	773
Opciones de cobertura (16.2)	52.774	-
Swaps de cobertura (16.3)	98.194	-
Sub-Total	164.486	773
PASIVO		
Cobertura derivado forward (16.1)	-	17.686
Derivado de negociación (16.1)	26.762	-
Swaps de cobertura (16.3)	-	-
Sub-Total	26.762	17.686

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones de Cobertura

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

				2018			
Cobertura teórica				Tasa de interés anual			
Tipo de instrumento	Credivalores recibe	Credivalores paga	Liquidación	Fecha de vigencia	Fecha de finalización	Credivalores recibe	Credivalores paga
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%

Tipo de instrumento	Posición de Credivalores	Tipo de Opción	Monto Cubierto en USD	Fecha efectiva	Fecha de vencimiento	Precio Strike	Cumplimiento
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

16.1 Contratos Forward de cobertura

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

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

	Valor razonable			
	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Contratos Forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	69	13.518	61	650
Total Derivados Forward de Cobertura Activos	69	13.518	61	650

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

• **Contabilidad de Coberturas Flujo de Caja**

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

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
	PASIVOS			
Contratos Forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	-	-	273	(17.686)
Total Derivados Forward de Cobertura Pasivos	-	-	273	(17.686)

Contabilidad de Coberturas

- **Objetivos de la administración del riesgo:** El objetivo de la cobertura es proteger el valor de la moneda COP en el pago del principal en USD, contra los movimientos de la tasa de cambio TRM, con el objetivo de mitigar los riesgos del mercado que implica la tenencia de una deuda en USD. Con la Cobertura, los cambios en los puntos forward se llevan a la cuenta de Otros Resultados Integrales (ORI) en el patrimonio, haciendo que los impactos asociados a la variación en la tasa de cambio se observen a la fecha del vencimiento del contrato y minimizando la volatilidad en los estados de resultados de cada período.
- **Tipo de cobertura:** El tipo de cobertura a usar, con el fin de cumplir los objetivos mencionados, es la cobertura por valor razonable.
- **Instrumento de cobertura:** El instrumento a usar para mitigar los riesgos de volatilidad de la TRM es un contrato Forward de compra, el cual concede a Credivalores Crediservicios S. A. S. el derecho de recibir un nominal en Dólares a una tasa forward pactada con la contraparte.
- **Partida cubierta:** La partida a cubrir es el cambio en el valor del principal de la deuda por pagar ante movimientos de la Tasa Representativa del Mercado.
- **Efectividad de la cobertura:** De manera retrospectiva se usará el método del derivado hipotético.

Contabilidad de Coberturas Flujo de Caja

- **Objetivos de la administración del riesgo:** El objetivo de la cobertura es proteger el valor de la moneda COP en unos pagos esperados de un nominal en USD de cupones, contra movimientos de la Tasa Representativa del Mercado (TRM). De este modo, mitigar el riesgo de mercado que implica el pago de la deuda en USD.
- **Tipo de cobertura:** El tipo de cobertura a usar, con el fin de cumplir los objetivos mencionados, es la cobertura de flujos de caja.
- **Instrumento de cobertura:** El instrumento a usar para mitigar los riesgos de mercado es un contrato Forward de compra, que concede los derechos a Credivalores Crediservicios S. A. S. de recibir un nominal en USD a una tasa forward pactada con la contraparte.
- **Partida cubierta:** La partida a cubrir el cambio es en el flujo de caja de Credivalores Crediservicios S. A. S. asociado con mayores o menores gastos financieros antes movimientos del tipo de cambio.

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

- Efectividad Retrospectiva de la Coberturas: De manera retrospectiva se usará el método del derivado hipotético.

Efectividad Prospectiva de las Coberturas Vigentes

Basados en la NIIF 9, se hace un análisis prospectivo de la efectividad de la cobertura, donde se basa en la metodología de los términos críticos para demostrar la efectividad, es decir, las fechas de vencimiento, valores nominales y/o divisas, entre la partida cubierta y el derivado, están calzados al 100%; y sobre el efecto del riesgo de contraparte se considera mínimo dado el perfil de institución financiera con quien se ha ejecutado los derivados.

Partida cubierta		Instrumento de cobertura	
Tipo	Monto nominal USD	Tipo	Monto nominal USD
Valor razonable	69	Valor razonable	69

En la tabla anterior, para las partidas cubiertas que aplican a contabilidad de coberturas, los términos críticos están 100% calzados, con lo cual prospectivamente se demuestra una efectividad del 100%.

Efectividad Retrospectiva de la Coberturas

Debido al uso de términos críticos en el análisis prospectivo, la NIIF 9 establece que se debe realizar un análisis retrospectivo. En la política se documentó los métodos del derivado hipotético, mediante el cual, se muestre la efectividad del derivado real comparándolo con un derivado hipotético. Este derivado hipotético, actuará de manera contraria, es decir, si el derivado real de Credivalores – Crediservicios S. A. S. es un forward de compra, el derivado hipotético será un forward de venta. De este modo, al comparar sus movimientos, el derivado real e hipotético sigan el comportamiento del otro entre un 80% y 125%.

Derivado Real			
Valor razonable noviembre 2018	Valor razonable diciembre 2018	Cambio valor razonable (Nov - Dic) 2018	
12.417	13.518	675	
Derivado Hipotético			
Valor razonable noviembre 2018	Valor razonable diciembre 2018	Cambio valor razonable (Nov - Dic) 2018	Dólar Offset Nov - Dic 2018
(12.417)	(13.518)	(675)	100%

El derivado hipotético finalmente refleja el cambio en el valor de mercado o impacto en los flujos de caja del riesgo (en este caso cambiario) de la partida cubierta, como se puede observar en la tabla, el cambio de valor de mercado del derivado hipotético que refleja el riesgo cambiario de la partida cubierta vario en la misma proporción que la del derivado real, con lo cual el test muestra una efectividad de las coberturas del 100%.

16.2 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.

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

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
ACTIVOS		
Opción Prima Call Spread	52.774	-
Sub-Total	52.774	-
PASIVO		
Opción Prima Call Spread	26.762	-
Sub-Total	26.762	-

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.

16.3 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:

	31 de diciembre	
	2018	2017
PASIVOS		
Contratos Cobertura Cross Currency Swaps (a)	86.623	-
Contratos Cobertura Coupon Only Swap (b)	11.571	-
Sub-Total	98.194	-

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

a. Contratos de cobertura Cross Currency Swap

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
PASIVOS		
Contratos Cobertura Cross Currency Swaps	86.623	-
Sub-Total	86.623	-

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.

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
PASIVOS		
Contratos Cobertura Coupon Only Swap	11.571	-
Sub-Total	11.571	-

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
Emisión de bonos	1.056.169	746.000
Bancos del exterior	243.731	304.368
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	209.252	56.769
Pagarés bancos nacionales	113.550	104.872
Leasing financiero	189	330
Sobregiros	20	-
Costos de transacción	(58.803)	(45.193)
	1.564.108	1.167.146

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

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

a) Obligaciones financieras a corto plazo

Obligaciones a corto plazo

Entidad	31 de diciembre de 2018	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2017	Tasa interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco Agrario	-			6.173	DTF + 3,4%	2018
Banco de Bogotá	6.947	IBR + 6.5%	2019	10.542	IBR + 5.6%	2018
Banco Colpatría	58.050	IBR + 9.2%	2019	10.000	IBR + 5.3%	2018
Banco De Occidente	10.000	IBR + 4.25%	2019	6.153	IBR + 3.8%	2018
Banco ITAU	-			3.237	DTF + 7,8%	2018
Bancolombia	4.861	DTF + 7.5%	2019	23.365	DTF + 6,7%	2018
Bancoomeva	2.000	DTF + 8%	2019	432	DTF + 6,7%	2018
Banco Santander	6.667	IBR + 6.5%	2019			
Total Entidad Nacional	88.525			59.902		
Entidad Extranjera						
Notas internacionales (Programa ECP)	-			199.928	6,6% EA	2018
Total Entidad Extranjera	-			199.928		
Patrimonios Autónomos						
PA CrediUno IFC	-			3.518	9,91% EA	2018
Total Patrimonios Autónomos	-			3.518		
Leasing Financiero						
Leasing Bancolombia	90	8,42% EA	2019	94	8,42% EA	2018
Total Leasing Financiero	90			94		
Sobregiro	20			-		
Total obligaciones a corto plazo	88.635			263.442		

CVCS posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017 por un valor de \$ 88.615 y \$ 263.442, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

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

b) Obligaciones a Largo Plazo

Entidad	Obligaciones a Largo Plazo					
	31 de diciembre de 2018	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2017	Tasa de interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá	5.627	IBR+6,5 %	2020	8.441	IBR+6,5 %	2019/20
Bancolombia	19.398	IBR + 6.85%	2019	13.194	DTF + 7,5%	2019
Bancoomeva	-			6.667	DTF + 8%	2019
Banco Santander	-			16.667	IBR + 6.5%	2019
Total Entidad Nacional	25.025			44.969		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales (Programa ECP)	243.731	8,25% EA	2020 y 2021	104.440	8,3% EA	2020
	243.731			104.440		
Patrimonios Autónomos						
PA CrediUno IFC	35.581	11,91% EA	2020 y 2021	53.252	11,91% EA	2020 y 2021
PA TuCrédito Sindicado	173.670	DTF + 5,5%	2023 y 2028	-		
Total patrimonios autónomos	209.251			53.252		
Leasing Financiero						
Leasing Bancolombia	100	8,42% EA	2020 y 2022	236	8,42% EA	2019 y 2020
Total Leasing Financiero	100			236		
Notas						
Notas internacionales 144 A/Reg. S	1.056.169	9,75% EA	2022	746.000	9,75% EA	2022
Total bonos internacionales	1.056.169			746.000		
Total obligaciones a largo plazo	1.534.276			948.897		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(58.803)			(45.193)		
Total obligaciones financieras	1.564.108			1.167.146		

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por un valor de \$ 1.534.276 y \$ 948.896, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos, se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 su valor es \$58.803 y \$45.193, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

El saldo total de las obligaciones financieras para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es de \$ 1.564.633 y \$1.167.146, respectivamente, que serán cancelados de acuerdo al detalle informado anteriormente.

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

Entidad	Valor nominal diciembre 31 de 2018		Valor nominal diciembre 31 de 2017	
Notas Programa ECP (a)	75	243.731	102	304.368
International Finance Corporation (IFC)	12	35.581	20	56.796
Notas 144 A / Reg S (b)	325	1.056.169	250	746.000
Suma	USD	1.335.481	USD	1.107.164

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

(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 30 de septiembre de 2018 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 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.

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

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:

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón - 27/01/2018	Pago 2° Cupón - 27/07/2018	Pago 3° Cupón - 27/01/2019
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
USD TOTAL		12.187.500	15.843.750	15.843.750
TASA		2.805,40	2.882,84	3.160,52
Total pesos		34.190.812.500	35.134.612.500	38.518.837.500

(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 2017 y al 31 de diciembre del 2018 CVCS cumplió con los covenants enunciados anteriormente.

• Costo Financiero IFP

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

	2018	2017
Patrimonios autónomos	19.128	49.669
Bancos locales	9.386	15.166
Leasing financiero	43	55
Obligación moneda exterior	19.035	30.959
Particulares	-	700
Accionistas	-	4.171
Emisión de bonos	94.805	24.249
Amortización costos de transacción	18.560	21.717
Suma	160.957	146.686

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 período correspondiente, utilizando el método de interés efectivo.

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

18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2018 y 31 2017:

	2018	2017
Beneficios de corto plazo (a)	1.096	1.154
	1.096	1.154

a. El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2018	2017
Vacaciones	650	634
Cesantías	380	465
Intereses sobre cesantías	43	54
Salarios	23	1
	1.096	1.154

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.

19. OTRAS PROVISIONES

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

	2018	2017
Litigios en proceso ejecutivo	108	84
Otras provisiones	235	218
	343	302

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

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2017	84	218	302
Movimiento de las provisiones	24	17	41
Saldo al 31 de diciembre de 2018	108	235	343
	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2016	84	937	1.021
Recuperación de las provisiones	-	(719)	(719)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	84	218	302

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de CVCS sobre los cuales se reconocieron provisiones al 31 de diciembre de 2016 por 84 y se incrementaron de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia para el 2018 a 302. Para estas provisiones no es posible determinar un calendario de desembolsos debido a la diversidad de procesos en instancias diferentes.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

20. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

20.1 Componentes de pasivos por impuestos corrientes

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

	2018	2017
Impuesto de industria y comercio	1.684	1.100
Impuesto a las ventas	513	-
	2.197	1.100

20.2 Componentes del gasto por impuesto sobre la renta

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

	2018	2017
Impuesto renta	2.792	2.692
Subtotal impuestos período corriente	2.792	2.692
Impuestos diferidos netos del período	1.789	(1.470)
Suma	4.581	1.222

De acuerdo con la NIC 12, los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado en otro resultado integral (ORI), en el patrimonio. Por lo tanto, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se reconoció en otro resultado integral en el patrimonio.

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

Las disposiciones fiscales vigentes en Colombia en relación con el impuesto de renta y complementarios aplicables durante el año 2018 y 2017 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

En diciembre de 2016 el Congreso de la Republica expidió la Ley 1819 de Reforma Tributaria, la cual entre otras cosas estableció lo siguientes con relación al impuesto de renta y complementarios para el año 2017:

- Las rentas fiscales se gravarán a la tarifa del 34% en el año 2017 y 33% a partir del año 2018.
- Se elimina el impuesto sobre la renta empresarial para la equidad –CREE y se crea una sobretasa al impuesto de renta del 6% en el año 2017 y 4 % en el año 2018 para aquellas rentas fiscales superiores a \$800 millones de pesos.
- Las declaraciones tributarias de impuesto de renta de las sociedades quedan en firme después de tres años posteriores a su presentación.
- Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 continúan siendo deducibles en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 2015 y 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Las pérdidas fiscales que ocurran a partir del año 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las sociedades en los doce períodos gravables siguientes.
- El impuesto a las ganancias fiscales ocasionales continúa igual en el 10%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta de una sociedad no puede ser inferior al 3.5% de su patrimonio fiscal en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. En caso de que la depuración de la renta fiscal de la sociedad sea inferior a esta base, la diferencia continúa siendo deducible de la renta fiscal dentro de los cinco años siguientes a su ocurrencia a título de exceso de renta presuntiva.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

Con la Ley de Financiamiento, diciembre 18 de 2018; se establecieron los siguientes puntos para los años siguientes en el impuesto de Renta.

- Se reducirá el impuesto sobre la renta a las empresas de 33 % a 30 % de manera gradual en los próximos cuatro años. Se permitirá el descuento del IVA de la inversión en bienes de capital a partir del año 2019.
- De forma gradual y a lo largo de los próximos 3 años, se elimina la renta presuntiva y se establece un nuevo mecanismo de normalización tributaria a capitales en el exterior.
- Para efectos del impuesto sobre la renta, se presume que la renta líquida del contribuyente no es inferior al tres y medio por ciento (3.5%) de su patrimonio líquido, en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. El porcentaje de renta presuntiva al que se refiere este artículo se reducirá al uno y medio por ciento (1,5%) en los años gravables 2019 y 2020; y al cero por ciento (0 %) a partir del año gravable 2021.
- Se dispuso un mayor control sobre la evasión de impuestos y para ello se tomarán medidas a través de la factura electrónica, la compañía comenzó a Facturar Electrónica desde el 01 enero de 2.018.
- La tarifa general del impuesto sobre la renta aplicable a las sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país, obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios, será del treinta y tres por ciento (33%) para el año gravable 2019, treinta y dos por ciento (32%) para el año gravable 2020, treinta y uno por ciento (31%) para el año gravable 2021 y del treinta por ciento (30%) a partir del año gravable 2022.

La Compañía realizó la conciliación de la tasa efectiva total sin impuesto diferido, para el año 2018 fue de 39%y para el 2017 de 40%, como se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	11.932	3.028
Tarifa del impuesto de renta	37%	40%
Impuesto renta	4.415	1.211
Más (menos) efecto de impuestos sobre:		
Gastos no deducibles	83	11
Valoración instrumentos financieros	(6.964)	(2.267)
Reintegro de gastos ejercicios anteriores		-
Utilizaciones – provisiones	(5)	(238)
Impuestos no deducibles	1.075	525
Impuestos a la riqueza	-	229
Multas y sanciones	120	249
Intereses presuntos	40	50
Gastos cartera fiscal	4.537	-
Ajustes cartera y obligaciones financieras	741	1.055
Exceso de renta presuntiva	539	397
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>4.581</u>	<u>1.222</u>
Tasa efectiva	38%	40%

20.4 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 períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 31 2016, con base en las tasas tributarias vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ingreso (Gasto) en resultado	Ingreso (Gasto) No realizado en ORI	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Activos por impuestos diferidos				
Diferencia entre bases contables y fiscales de gastos pagados por anticipado	2.525	(538)	-	1.987
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	4.100	482	-	4.582
Deterioro de activos financieros	6.417	849	6.850	14.116
Propiedad, planta y equipo	-	218	-	218
Subtotal	13.042	1.011	6.850	20.903
Impuesto diferido pasivo				
Costo valor razonable	-	2.380	3.671	6.051
Deterioro de activos financieros	-	420	-	420
Subtotal	-	2.800	3.671	6.491
Total neto	13.042	(1.789)	3.179	14.432

Año terminado al 31 de diciembre de 2017

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Ingreso (Gasto) en resultado	Ingreso (Gasto) No realizado en ORI	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Activos por impuestos diferidos				
Cargos diferidos	91	(91)	-	-
Diferencia entre bases contables y fiscales de gastos pagados por anticipado	10.536	275	(8.286)	2.525
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	509	3.591	-	4.100
Deterioro de activos financieros	1.520	4.897	-	6.417
Industria y comercio	42	(42)	-	-
Contratos forward	11.633	(18.658)	7.025	-
Diversos	147	(147)	-	-
Subtotal	24.478	(10.175)	(1.261)	13.042
Impuesto diferido pasivo				
Valoración instrumentos financieros	3.671	-	(3.671)	-
Crédito mercantil	16	(16)	-	-
Deterioro de activos financieros	6.809	(6.809)	-	-
Subtotal	10.496	(6.825)	(3.671)	-
Total Neto	13.982	(3.350)	2.410	13.042

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

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los valores en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases –sociales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto diferido es la siguiente:

Año para revertir diferencias temporarias	Renta	Concepto
2019	33%	RENTA (2.019)
2.022	30%	RENTA (2.022)

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

20.5 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 diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto
Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período						
Efecto del cambio de valor razonable en la valoración de instrumentos financieros derivados	18.345	3.179	21.523	(14.953)	2.410	(12.543)

20.6 Incertidumbres Tributarias

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los años gravables 2017 y 2016 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de Credivalores Crediservicios S. A. S. y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuesto por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer.

20.7 Declaración Anual de Activos en el exterior

La Ley 1739 de 2014 creó la declaración anual de activos en el exterior a cargo de los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentren **sujetos** a tributación en el país por sus ingresos de fuente mundial y sobre su patrimonio poseído dentro y fuera del país y que posean activos en el exterior.

La información necesaria para la identificación del contribuyente señalado por el reglamento es la siguiente:

- Discriminación de los activos poseídos por la Compañía en el exterior a 1 de enero del año 2018, cuyo valor sea superior a 3.580 UVT valor patrimonial, jurisdicción donde estén localizados los activos, naturaleza y tipo de activo.
- Discriminación de los activos poseídos por la Compañía a 1 de enero del año 2018 que no superen el tope de 3.580 UVT, para declararlos de manera agregada de acuerdo con la jurisdicción donde estén localizados y valor patrimonial.

21. OTROS PASIVOS

A continuación, el detalle de otros pasivos:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Recaudo por aplicar	23.839	1.311
Valores recibidos para terceros	8.855	5.672
Ingreso anticipado prima bono	7.139	-
Recaudos de carteras administradas	5.116	-
Cheques pendientes de cobro	984	-
Garantía tarjeta de crédito	363	-
Desembolsos pendientes	2	-
Total otros pasivos	46.298	6.983

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

22. 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 diciembre de 2018 es de **\$123.992** y 31 de diciembre de 2017 en \$ 120.899 estaba representado en **4.385.998** y 4.279.022 acciones respectivamente, cada una de valor nominal de 28.254.

	CVCS Crediservicios S. A. S			
	31 de diciembre de 2018 número de acciones	%	31 de diciembre de 2017 número de acciones	%
Accionista				
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	870.444	19.85%	870.444	20,34%
Crediholding S. A. S.	1.497.987	34.15%	1.497.987	35,01%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.593.760	36.34%	1.486.784	34,75%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	184.167	4.20%	184.167	4,30%
Acciones propias en cartera	239.640	5.46%	239.640	5,60%
Suma	4.385.998	100%	4.279.022	100%

	31 de diciembre	
	2018	2017
Número de acciones autorizadas	4.700.000	4.700.000
Acciones suscritas y pagadas:	4.385.998	4.279.022
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	123.992	120.899
Prima en colocación	58.442	58.442
Total capital más prima	182.364	179.341

Reservas

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

	2018	2017
Reserva legal (1)	5.793	5.793
Reservas ocasionales:	21	21
Total reservas	5.814	5.814

Dividendos Decretados

Durante el 2018 y el 2017 no se han decretado dividendos.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

	31 de diciembre	
	2018	2017
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
Total Ganancias Por Acción	1.773	200

(a) El valor de las acciones a diciembre 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.

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

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%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.639.573	4.385.998	100,00%

Año terminado al 31 de diciembre de 2017

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	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	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%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.532.597	4.279.022	100,00%

23 OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se encuentra el detalle:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Impuestos	3.992	814
Impuesto diferido ORI	3.992	814
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	(2.633)	(20.979)
Acciones	1.273	2.034
Instrumentos financieros	(3.906)	(23.013)
Instrumentos financieros Forward	(12.342)	(23.013)
Instrumentos financieros CCS	2.040	-
Instrumentos financieros Opciones	(3.379)	-
Instrumentos financieros Coupon Only swap	9.775	-
Subtotal créditos de consumo	1.359	(20.165)

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

24. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses (24.1)	241.414	205.632
Comisiones y honorarios (24.2)	99.534	84.233
	<u>340.948</u>	<u>289.865</u>

24.1 Intereses

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses CrediUno	66.419	28.125
Intereses CrediPóliza	16.271	5.010
Intereses TuCrédito	51.817	28.388
Intereses Tigo	10.005	-
Costos de transacción TuCrédito	(5.954)	(8.279)
Costos de transacción CrediPóliza	(394)	(895)
Costos de transacción CrediUno	(5.548)	(12.266)
Valor razonable TuCrédito	1.271	12.687
Subtotal créditos de consumo	<u>133.887</u>	<u>52.770</u>
Intereses Microcrédito	202	935
Costos de transacción Microcrédito	(227)	(483)
Subtotal microcrédito	<u>(25)</u>	<u>452</u>
Factoring	152	-
Subtotal Factoring	<u>152</u>	<u>-</u>
Interés por mora CrediUno	490	605
Interés por mora CrediPóliza	697	577
Interés por mora TuCrédito	364	472
Interés por mora Tigo	125	-
Moratorios cartera de consumo	<u>1.676</u>	<u>1.654</u>
Interés por mora CrediYa	163	206
Moratorios cartera de microcrédito	<u>163</u>	<u>206</u>
Rendimientos financieros	3.657	5.210
Rendimientos financieros BTG Pactual	25.306	12.052
Intereses corrientes PA	47.834	116.846
Otros ingresos PA	2.696	4.953
Intereses extracontables corrientes	10.526	11.489
Ingreso por garantías	15.541	-
Otros	<u>105.560</u>	<u>150.550</u>
Total intereses	<u><u>241.413</u></u>	<u><u>205.632</u></u>

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

24.2 Comisiones y Honorarios

	31 de diciembre	
	2018	2017
Cuota de administración - tarjeta de crédito	62.911	55.771
Comisión gastos cobranzas	14.647	11.293
Cuota de administración seguro de vida plus	5.405	5.284
Comisión de actividades de intermediación	5.510	849
Asesorías financieras - Seguro de vida deudor	3.727	5.250
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	2.918	2.825
Asesoría financiera compartida	2.721	1.132
Comisión interna	1.411	1.182
Comisión devuelta	249	490
Ingreso Almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	20	51
Comisiones Mipymes Microcrédito	13	100
Otras Asesorías Financieras	2	6
	99.534	84.233

25. OTROS INGRESOS

Al corte para cada período los movimientos corresponden:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Comisiones de cobro TuCrédito	413	388
Certificaciones	240	85
Reclamaciones reembolsadas Aval FGA	112	220
Incapacidades por enfermedad	94	45
Seguro de reintegro	21	40
Recuperación provisiones	-	137
Descuento de impuestos	5	5
Otros	22	37
	907	957

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

26. OTROS GASTOS

A continuación, se detallan los otros gastos:

	31 de diciembre	
	2018	2017
Honorarios	22.263	20.139
Asistencia técnica	11.308	12.758
Impuestos	9.780	15.445
Arrendamientos	4.190	3.787
Servicios Públicos	3.699	3.431
Servicios temporales	2.980	2.981
Comisiones	2.977	4.103
Consulta a centrales de riesgo	2.679	-
Publicidad y propaganda	1.900	3.931
Transporte	1.364	1.391
Gastos de viaje	1.343	1.315
Rendimientos a inversionistas	1.615	1.048
Mantenimiento	945	962
Útiles y papelería	548	776
Seguros	766	657
Sanciones, multas y laudos	325	623
Servicios de conserjería y seguridad	537	577
Adaptación e instalación	449	148
Costos de representación	446	776
Donaciones	79	11
Publicaciones y suscripciones	12	8
Gastos legales	110	283
Procesamiento electrónico de datos	134	-
Otros	2.158	2.493
	72.607	77.643

27. COSTOS FINANCIEROS NETOS

	31 de diciembre	
	2018	2017
Rendimientos financieros	2.215	1.472
Ingresos financieros	309	904
Diferencia en cambio	8.638	(7.887)
Total ingresos financieros	11.162	(5.511)
Valoración forward	(28.943)	(6.518)
Total gastos financieros	(28.943)	(6.518)
(Gastos) Ingresos financieros netos	(17.781)	(12.029)

28. 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Créditos aprobados no desembolsados	<u>455.058</u>	<u>320.137</u>

Activos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía tiene un aval con el Fondo de Garantías de Antioquia – FGA-, por un valor de \$1.319 millones de acuerdo con las políticas del contrato.

29. 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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	<u>Diciembre de 2018</u>		<u>Diciembre de 2017</u>	
	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva (a)</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva (a)</u>
Cuentas por cobrar	1.815	-	1.824	-
Cuentas por pagar	-	42	-	58
Gastos de operación	-	247	5.089	280

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

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

Conceptos	31 de diciembre	
	2018	2017
Salarios	5.164	5.603
Beneficios a los empleados a corto plazo	721	756
Total	5.885	6.359

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

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

30. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO EN EL QUE SE INFORMA

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido al 31 de diciembre de 2018 y la de presentación de estos estados financieros que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Compañía. No obstante, informamos:

Hechos Relevantes

30.1. Diagnóstico del Modelo de Negocio

Durante el año 2018, la compañía realizó un diagnóstico detallado de su modelo de negocio, de los procesos operativos, soporte tecnológico y estructura organizacional, con el fin de asegurar un adecuado esquema de operación, control, seguimiento y gestión adecuada de riesgos. Como resultado de dicho diagnóstico se deben resaltar los siguientes aspectos:

- Se rediseñó la estructura de la Vicepresidencia de Operaciones. fortaleciendo el área de back Office. y creando una estructura robusta para gestionar el proceso de control operacional.
- Se implementó un modelo operativo de punta a punta que incluye los procesos de administración de convenios. fábrica de crédito. desembolsos. CPL. Puesta al cobro. administración de pagos y de cartera. con un responsable integral. con el fin de estandarizar y reducir la complejidad de dichos procesos.
- Se realizó la automatización de los procesos de puesta al cobro. desembolsos y aplicación de pagos con el objeto de reportar oportunamente a las pagadurías y convenios las novedades de colocación. cancelación y ajustes de los créditos; controlar la trazabilidad y efectividad de los desembolsos; y garantizar la aplicación correcta y oportuna de los pagos de las obligaciones respectivamente.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Se optimizó el proceso de administración de garantías. con el fin de asegurar mayor eficiencia y control en el procesamiento. almacenamiento y custodia de documentos.
- Se fortaleció la Gerencia de Riesgos Cobranzas.
- Se fortaleció el área de Auditoría Interna.

Certificación de los Estados Financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, Certificamos:

Que para la emisión del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y del estado de resultado del ejercicio y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Creivalores Crediservicios S. A. S.

Existencia

Los activos y pasivos de Creivalores Crediservicios S. A. S. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad

Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y Obligaciones

Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Creivalores Crediservicios S. A. S. en la fecha de corte.

Valuación

Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y Revelación

Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF) vigentes al 31 de diciembre de 2012, incluidas como anexo a los Decretos 3023 de 2013 y 2267 de 2014 emitidos por el Gobierno Nacional salvo en lo dispuesto respecto a la clasificación de cartera e inversiones en la NIC 39 y NIIF 9, para las cuales se aplican las disposiciones contables emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia incluidas en la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 con sus modificaciones. La implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" para entidades de interés público, como son las Compañías de Financiamiento, fue requerida por el Decreto No. 2784 emitido por el Gobierno Nacional en diciembre de 2012. La aplicación de dichas normas es mandataria a partir del 1 de enero de 2014.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A. S.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Los últimos Estados Financieros de la Compañía fueron emitidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia al corte del 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, son los primeros preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF).

Bases de Medición / Presentación

De acuerdo con la legislación Colombiana la Compañía debe preparar estados financieros separados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas.

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

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), 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 (NIIF) 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.

Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal

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