INFORME DE ACTUALIZACIÓN TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2014
30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

CHEQUEFECTIVO S.A.

NIT. 900.115.567 -3

PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES POR UN MONTO DE HASTA DIEZ MILLONES DE DOLARES (USD$10.000.000) Resolución No 3-14 DEL 03 DE ENERO DE 2014.

SERIE A POR (USD$ 2.000.000)

SERIE B POR (USD$ 2.000.000)

SERIE C POR (USD$ 2.000.000) COLOCADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 USD 1.788.000

Emisor: CHEQUEFECTIVO S.A.

DIRECCION: KR 13 96 67 OF 507 BOGOTÁ, COLOMBIA

TELEFONOS 4858085- 6015152

Email: chequefectivo@chequefectivo.com

Este Documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general

I. PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Para el tercer trimestre del año 2014, el activo corriente de la compañía ascendió a USD 8.807.172, lo que representa un incremento del 40.131% frente al activo corriente reportado al tercer trimestre del año 2013. Los instrumentos financieros al costo amortizado son los más representativos dentro de este rubro representan el 90.91 % para el tercer trimestre del 2014 y 97.7% para el tercer trimestre de 2013 del total del activo corriente, rubros que se componen principalmente por los cheques y pagarés en custodia, fuente principal de liquidez que está directamente relacionado con el principal objeto social de la compañía, el aumento se debe al crecimiento de las operaciones y adicionalmente para el año 2014 se cuenta con unos CDTS con el Occidental Bank Barbados para garantizar las obligaciones con el Banco de Occidente, títulos que son constituidos a un año.

El 9.09% restante del activo corriente para el tercer trimestre del año 2014 y el 2.3% para el mismo trimestre del año 2013 está representado principalmente por los instrumentos financieros a Valor razonable que componen las inversiones en fiducias y el anticipo al impuesto sobre la renta .

ACTIVO CORRIENTE	Septiembre de 2014		Septiembre de 2013		Análisis Horizontal	
	$	Análisis Vertical	$	Análisis Vertical	Variación $	%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	193.410	2,20%	3.100	0,2%	190.310	613903%
Instrumentos Financieros- Al costo Amortizado	8.006.589	90,91%	1.717.019	97,7%	6.289.570	36631%
Instrumentos Financieros- A Valor Razonable	523.725	5,95%	15.907	0,9%	507.818	319242%
Activos por Impuestos Corrientes	64.104	0,73%	19.849	1,1%	44.255	22296%
Activos por Impuestos Diferidos	19.344	0,22%	973	0,1%	18.371	188808%
Total Activo Corriente	**8.807.172**	**100%**	**1.756.848**	**100%**		

Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

El siguiente gráfico contiene la representación de cada rubro.

Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

- **Razones Financieras**

	LIQUIDEZ	sep-14	dic-13
A.	Activo Corriente	$ 8.807.172	$ 1.653.586
B.	Pasivo Corriente	3.832.437	1.271.399
C.	**Indicador de Liquidez (A/B)**	**2,30**	**1,30**

	CAPITAL DE TRABAJO	sep-14	dic-13
A.	Activo Corriente	$ 8.807.172	$ 1.653.586
B.	Pasivo Corriente	3.832.437	1.271.399
D.	**Indicador de Endeudamiento (A-B)**	**4.974.735**	**382.187**

	INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO	sep-14	dic-13
E.	Pasivo Total	$ 10.034.360	$ 2.315.636
F.	Activo Total	12.096.949	4.258.175
G.	**Indicador de Endeudamiento (E/F)**	**82,95%**	**54,38%**

	APALANCAMIENTO TOTAL	sep-14	dic-13
E.	Pasivo Total	$ 10.034.360	$ 2.315.636
H.	Patrimonio Neto	2.062.589	1.942.539
I.	**Indicador de Apalancamiento Total(E/H)**	**4,86**	**1,19**
	CAPITAL DE TRABAJO	sep-14	dic-13
H.	Patrimonio Neto	$ 2.062.589	$ 1.942.539
I.	Número de cuotas	20.000	20.000
F.	**Valor Intrínseco de la acción (H/I)**	**103,13**	**97,13**

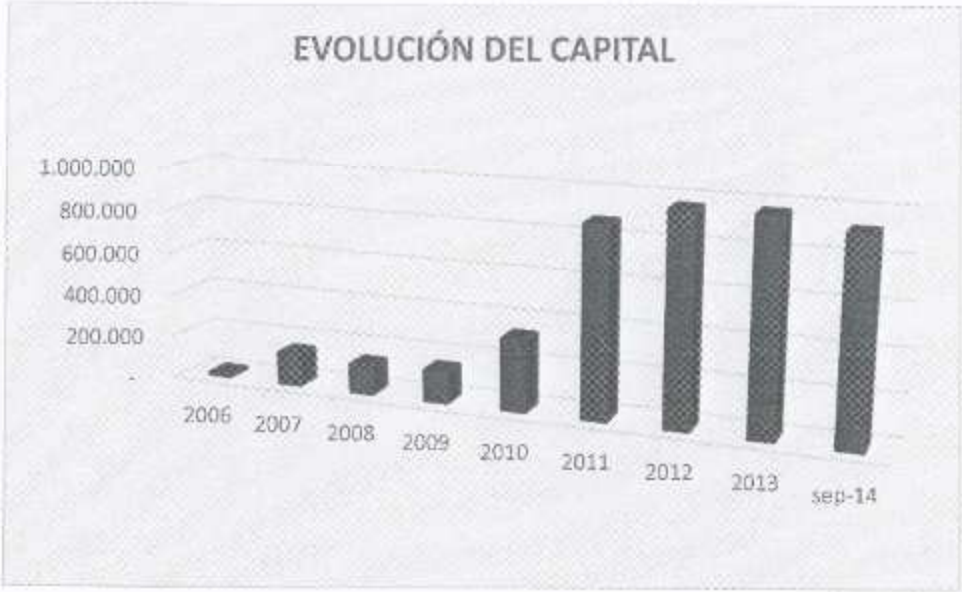
- **Pasivo Corriente**

Para el tercer trimestre del año 2014 el pasivo corriente de la compañía asciende a USD$ 3.832.437 presentando un incremento del 1.000% frente a los reportados al tercer trimestre del año 2013, las obligaciones financieras es la partida más significativa dentro de este rubro representando un 97% del total del pasivo corriente.

Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital social de la compañía ha presentado un notorio crecimiento, especialmente durante los últimos 3 años, en razón al objetivo corporativo de inyectar capital a través de la reinversión de las utilidades obtenidas y aportes de los socios.



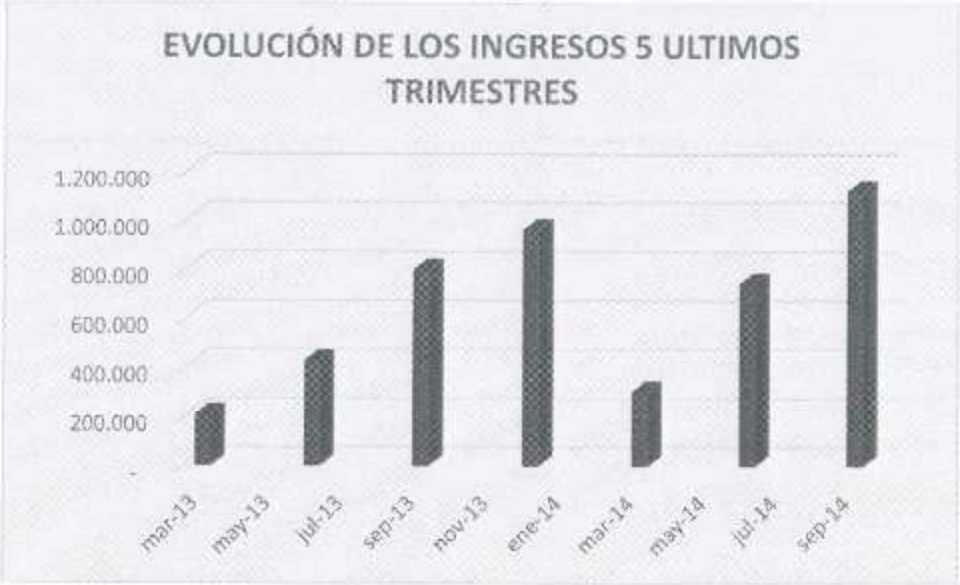
Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

Los ingresos más representativos de la compañía a corte 30 de septiembre de 2014, fueron generados por la ejecución del objeto social, principalmente factoring y en una proporción menor por consultoría.

Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

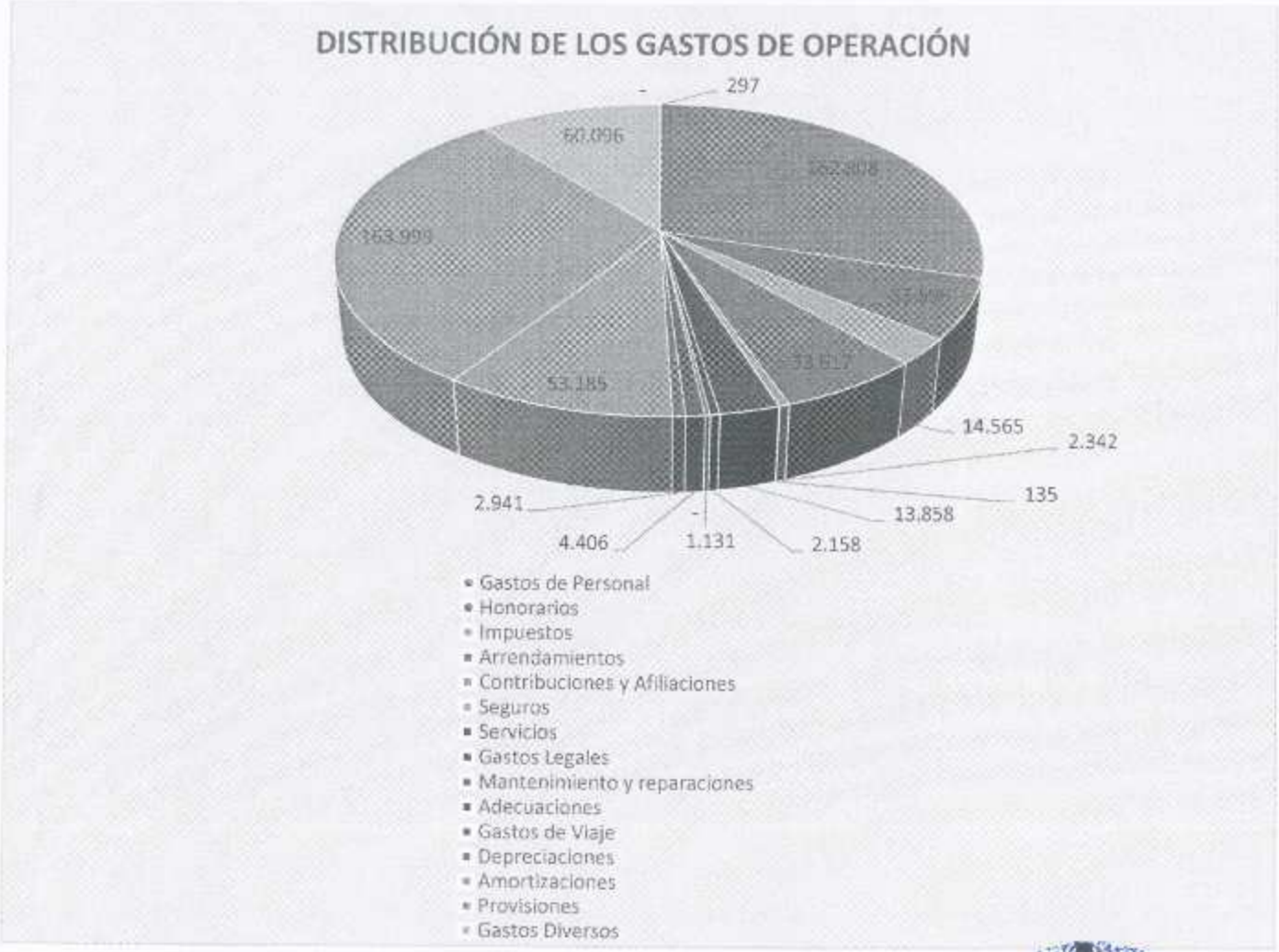
Los ingresos al 30 de septiembre de 2014 presentan un crecimiento importante comparado con los obtenidos al 30 de septiembre del año inmediatamente anterior, por lo que se espera que para finalizar el año 2014 se genere un crecimiento superior al registrado el 31 de diciembre de 2013, siendo consecuentes con el aumento de las operaciones que se ha dado este año.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES



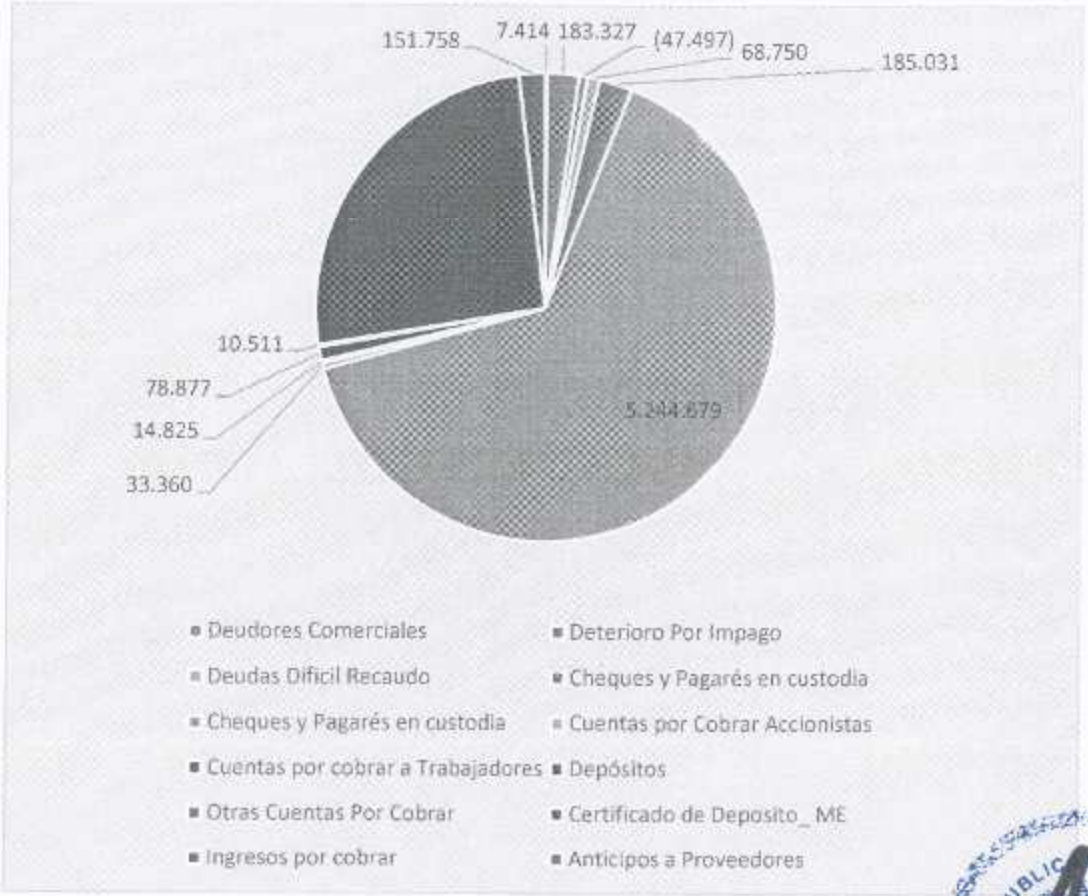
Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

Los gastos de operación se generan principalmente por los salarios, honorarios servicios y provisiones pagados a los asesores, siendo el recurso principal para la consecución de las operaciones de la compañía.



Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

En el rubro de los deudores la partida más representativa es la correspondiente a los Cheques y Pagarés en custodia, puesto que registran el valor de los títulos descontados y/ o comprados por la compañía en el desarrollo de su objeto social, representando un 54% dentro del total de los deudores.



Fuente: Estados Financieros Chequefectivo S.A.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Introducción

- CHEQUEFECTIVO S.A., Se viene consolidando dentro del mercado nacional como una firma especializada en la compra de títulos valores, como son en las áreas de Factoring (Facturas de Venta), Descuento de Títulos Valores (Cheques, Pagarés, Contratos, documentos comerciales) y Confirming.

- La recuperación Económica de Colombia ha contribuido para que las empresas, que son nuestros mercados objetivos tengan una dinámica más ágil y por ende una mayor contratación hecho que hace que la colocación de nuestros productos y servicios sean más apetecidos por la economía nacional.

- Hemos registrado avances en el ámbito de colocación gracias a la emisión del programa rotativo de valores comerciales negociables por hasta la suma de US$10.000.000 autorizada mediante resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. 3-14 de fecha 03 de enero de 2014.

- La actividad y la demanda interna se han acelerado, particularmente la necesidad de liquidez por parte de las empresas clientes, se observa también un mayor dinamismo del consumo privado, más aun a partir del segundo semestre debido a las necesidades de capital de trabajo por parte de las empresas para terminar el presente año y acercándose el periodo más dinámico del año como los es el último trimestre.

- En el ámbito laboral, el crecimiento del personal es proporcional al aumento de la actividad de la empresa, con ocasión de la colocación de las diferentes series y acorde a los requerimientos de esta.

Escenario

1. En los últimos meses se ha apreciado un mayor dinamismo en el comportamiento de los ingresos.

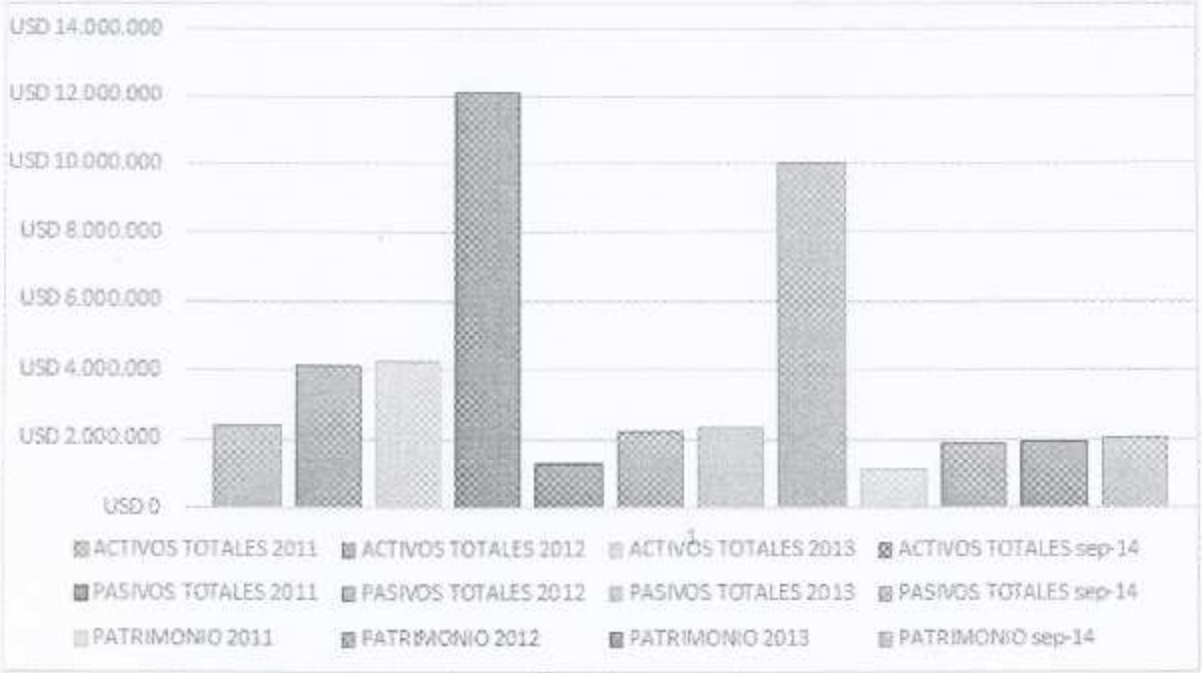
INGRESOS TRIMESTRALES EXPRESADOS EN DOLARES	
PRIMER TRIMESTRE	USD 300.571,00
SEGUNDO TRIMESTRE	USD 440.955,00
TERCER TRIMESTRE	USD 342.167,00
TOTAL A CORTE DE SEPTIEMBRE 30 2014	USD 1.083.693,00

Este comportamiento indica la influencia de la colocación de las series A, B y C del programa rotativo de valores comerciales negociables que ascendía a la suma de USD 5.788.000 a corte 30 de Septiembre de 2014.

Fuente: Datos construidos en base a los ingresos reportados en los Estados Financieros con corte a 30 de septiembre de 2014.

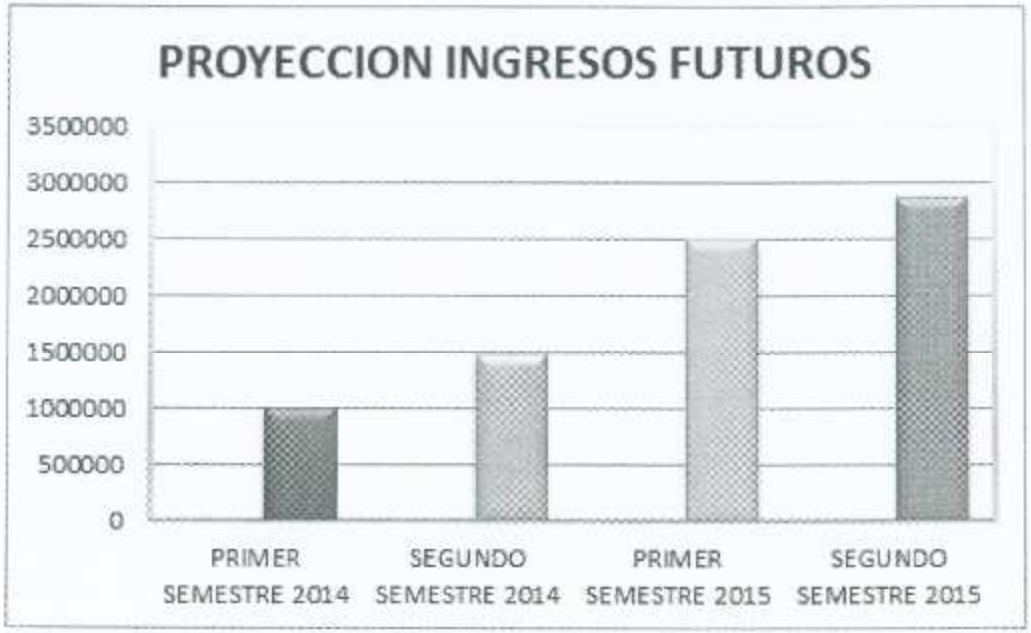
2. En cuanto a las cuentas principales de balance vemos como el comportamiento de los activos y pasivos crecen acorde a la colocación de programa rotativo de valores comerciales negociables por hasta la suma de US$10.000.000, pero el patrimonio es constante.

Fuente: Datos construidos en base a los ingresos reportados en los Estados Financieros.



EVOLUCION DE LAS CUENTAS PRINCIPALES DEL BALANCE		
ACTIVOS TOTALES	2011	USD 2.385.816
ACTIVOS TOTALES	2012	USD 4.094.997
ACTIVOS TOTALES	2013	USD 4.258.175
ACTIVOS TOTALES	sep-14	USD 12.096.949
PASIVOS TOTALES	2011	USD 1.297.076
PASIVOS TOTALES	2012	USD 2.239.353
PASIVOS TOTALES	2013	USD 2.315.636
PASIVOS TOTALES	sep-14	USD 10.034.360
PATRIMONIO	2011	USD 1.088.740
PATRIMONIO	2012	USD 1.855.645
PATRIMONIO	2013	USD 1.942.539
PATRIMONIO	sep-14	USD 2.062.589

Perspectivas:



PRIMER SEMESTRE 2014	$ 1.004.309,31
SEGUNDO SEMESTRE 2014	$ 1.480.800,06
PRIMER SEMESTRE 2015	$ 2.502.041,48
SEGUNDO SEMESTRE 2015	$ 2.877.347,71

Las buenas perspectivas de rentabilidad de **CHEQUEFECTIVO S.A.**, tras emisión del programa rotativo de valores comerciales negociables por hasta la suma de US$10.000.000., autorizada mediante resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. 3-14 de fecha 03 de enero de 2014., sorprenden positivamente a la firma, esto sin descuidar el análisis con más rigurosidad de los riesgos inherentes, ya que pueden surgir en todos los aspectos de la gestión del negocio, se ha tomado como política una revisión regular y continuada de la gestión de riesgos de la empresa. Esta revisión se construye entorno a unos factores críticos.

Analizando los factores críticos, nos centramos en lo necesario para hacer frente a los requisitos de capacidad de negocio relacionándolos con las actividades propias. Este tipo de enfoque nos ha mostrado dónde se debe invertir el tiempo de gestión y los esfuerzos, así como los recursos de la empresa, para mantener idóneamente el funcionamiento de la compañía en su sector, ayudando a evitar tomar decisiones que pongan en peligro la estabilidad de la misma.

Acorde a los cálculos, seguimos precisando que el crecimiento de la empresa se establecerá en aproximadamente en el 45% al término del ejercicio 2014., El porcentaje, que no incluye el resultado de operaciones diferentes a la compra de títulos valores, supone una mejora al de un año antes, CHEQUEFECTIVO S.A., valora también las mejores perspectivas del coste de riesgo y su escasa exposición debido al análisis exhaustivo de los riesgos. La disminución en la concentración del riesgo, la dispersión del riesgo son políticas que se han implementado y que se cumplen a cabalidad.

En cuanto a tener una mayor presencia de activos con mayor valor añadido, en el tercer trimestre se han incursionado con éxito en las operaciones a pymes y el segmento de operaciones a personas naturales que por su naturaleza no inciden en mayor porcentaje en el coste del riesgo.

Por el momento, CHEQUEFECTIVO S.A., se posiciona como una de las mejores opciones para las pymes y personas naturales en operaciones a corto plazo, para la obtención de liquidez inmediata, a través de una moderna alternativa de financiación para obtener capital de trabajo, descontando los títulos valores, obteniendo liquidez sobre sus cuentas por cobrar.

Con estos análisis nos atrevemos en afirmar que CHEQUEFECTIVO S.A., es una institución rentable en el futuro próximo, ya que basa sus estimaciones en la mejora de la eficiencia tras el incremento de la red comercial, pero manejando prudencia en los incrementos de la base de personal.

II. PARTE

RESUMEN FINANCIERO	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Ingresos de la Operación	1.083.693	741.526,00	300.571,00	607.142	796.413
(Menos) Costos Financieros de la Operación	(954.125)	(490.160,00)	(178.015)	(138.852)	(105.142)
Utilidad Bruta	**129.568**	**251.366**	**122.556**	**468.290**	**691.271**
Otros Ingresos Por Función	622.593	284.427,00	32.474	219.363	17.135
(Menos) Otros Gastos Operacionales	(549.134)	(374.976,00)	(87.111)	(452.846)	(408.627)
(Menos) Otros Gastos No Operacionales	(25.491)	(11.938,00)	(2.045)	(84.277)	(150.384)
Utilidad Antes de Impuestos	**177.536**	**148.879**	**65.874**	**150.530**	**149.395**
Impuesto de Renta					
Corriente	(1.203)	(7.543,00)	(7.543,00)	(13.945)	242,00
Diferido	19.344	8.635,00	8.635,00	(8.635)	-
Utilidad Neta	**195.677**	**149.971**	**66.966**	**127.950**	**149.637**
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Ajustes Por Conversión	366,00	(438,00)	896,00	(568)	(4.864,00)
Ajustes Por Deterioro					
Resultado Integral del Año	**196.043**	**149.533**	**67.862**	**127.382**	**144.773**

ACTIVO

	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	193.410	48.151	45.613	3.347
Instrumentos Financieros- Al costo Amortizado	8.006.589	6.059.782	2.251.820	1.623.866
Instrumentos Financieros- A Valor Razonable	523.725	1.082.432	677.266	8.698
Activos por Impuestos Corrientes	64.104	27.889	29.695	17.675
Activos por Impuestos Diferidos	19.344	20548		
Total Activo Corriente	**8.807.172**	**7.238.802**	**3.004.394**	**1.653.586**
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades Planta y Equipo	178.354	230.694	219.244	226.870
Activos No corrientes Disponibles Para la Venta	3.111.423	2.435.405	2.331.152	2.377.719
Total Activo Corriente	**3.289.777**	**2.666.099**	**2.550.396**	**2.604.589**
TOTAL ACTIVO	**12.096.949**	**9.904.901**	**5.554.790**	**4.258.175**

PASIVO

PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras Corto Plazo	3.383.881	3.432.758	1.149.317	1.153.387
Deudas con Accionistas	427.094	0	10.167	70.271
Costos y Gastos Por Pagar	14.999	5.464	55.643	20.323
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.290	3967	215	9.339
Beneficios a Empleados	5.173	12.092	2.259	18.079
Total Pasivo Corriente	**3.832.437**	**3.454.281**	**1.217.601**	**1.271.399**
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras Largo Plazo	6.122.6[illegible]	4.063.386	2.245.136	950.522
Otras cuentas Por Pagar	78.[illegible]	149738	23	4.694
Acreedores Varios (Depositarios)	[illegible]	106.316	101.765	83.038

Pasivo Por Impuesto Diferido	384	0	8.635	5.983
Total Pasivo No Corriente	**6.201.923**	**4.319.440**	**2.355.559**	**1.044.237**
TOTAL PASIVO	**10.034.360**	**7.773.721**	**3.573.160**	**2.315.636**
P A T R I M O N I O				
Capital	918.915	990.860	948.446	967.392
Reserva Legal	25.395	27.342	26.171	25.145
Resultados de Ejercicios Anteriores	395.916	395.916	395.916	268.534
Resultado Integral del Ejercicio	196.043	149.533	67.862	127.382
Utilidades Retenidas		-	-	-
Superávit Por revaluación De Activos No Ctes D. Vta	526.320	567.529	543.235	554.086
Total Patrimonio	**2.062.589**	**2.131.180**	**1.981.630**	**1.942.539**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	**12.096.949**	**9.904.901**	**5.554.790**	**4.258.175**

III. PARTE

ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros interinos de Chequefectivo SA al 30 de septiembre de 2014 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

IV. PARTE

CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO:

La certificación del Fiduciario correspondiente al tercer trimestre del año 2014 se anexa al presente informe.

V. PARTE

DIVULGACIÓN:

Este informe de actualización trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en la página web de la Superintendencia del mercado de valores de Panamá www.panabolsa.com y en la página web del emisor www.chequefectivo.com

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

A la Junta Directiva

CHEQUEFECTIVO SA:

He elaborado los estados financieros de la compañía **CHEQUEFECTIVO SA**., al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los cuales comprenden el estado de situación financiera intermedia, de resultados por función e integrales intermedios, de cambios en el patrimonio neto intermedios y flujos de efectivo intermedios y las notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Contador Público

Los Estados Financieros Intermedios tomados de los libros de contabilidad a 30 de septiembre de 2014 han sido preparados internamente de acuerdo con la Norma de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

LEIDY YOHANNA TELLEZ TORRES
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 131068-T

30 de septiembre de 2014
Bogotá D.C., Colombia

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA- NIIF

CONTIENE:

- Estados Financieros Intermedios al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, y ejercicio al 31 de Diciembre de 2013.

(Expresados en Dólares Americanos)

INDICE

Estados Financieros:

Estado de Situación Financiera Intermedia	3
Estado de Resultados Por Función e Integrales Intermedios	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios	6
Estado de Flujos de Efectivo Intermedios	8
Notas a Los Estados Financieros	10

CHEQUEFECTIVO S.A.

NIT. 900.115.567-3

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Cifras expresadas en Dólares Americanos)

A C T I V O

	NOTA	30/09/2014	31/12/2013
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	193.410	3.347
Instrumentos Financieros- Al costo Amortizado	6	8.006.589	1.623.866
Instrumentos Financieros- A Valor Razonable	7	523.725	8.698
Activos por Impuestos Corrientes	8	64.104	17.675
Activos por Impuestos Diferidos	8	19.344	0
Total Activo Corriente		**8.807.172**	**1.653.586**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades Planta y Equipo	9	178.354	226.870
Activos No corrientes Disponibles Para la Venta	10	3.111.423	2.377.719
Total Activo Corriente		**3.289.777**	**2.604.589**
TOTAL ACTIVO		**12.096.949**	**4.258.175**

Continúa....

PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones Financieras Corto Plazo	11	3.383.881	1.153.387
Deudas con Accionistas	12	427.094	70.271
Costos y Gastos Por Pagar	13	14.999	20.323
Pasivos por Impuestos Corrientes	14	1.290	9.339
Beneficios a Empleados	15	5.173	18.079
Total Pasivo Corriente		**3.832.437**	**1.271.399**
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones Financieras Largo Plazo	16	6.122.662	950.522
Otras cuentas Por Pagar	17	384	4.694
Acreedores Varios (Depositarios)		78.877	83.038
Pasivo Por Impuesto Diferido		0	5.983
Total Pasivo No Corriente		**6.201.923**	**1.044.237**
TOTAL PASIVO		**10.034.360**	**2.315.636**

PATRIMONIO			
Capital	18	918.915	967.392
Reserva Legal		25.395	25.145
Resultados de Ejercicios Anteriores		395.916	268.534
Resultado Integral del Ejercicio		196.043	127.382
Superávit Por revaluación De Activos No Ctes D. Vta.		526.320	554.086
Total Patrimonio		**2.062.589**	**1.942.539**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		**12.096.949**	**4.258.175**

CHEQUEFECTIVO S.A.
NIT. 900.115.567-3

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION E INTEGRALES INTERMEDIOS
Nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en Dólares Americanos)

		Acumulado		Corriente	
		01/01/2014	01/01/2013	01/07/2014	01/07/2013
		30/09/2014	30/09/2013	30/06/2014	30/06/2013
	NOTA				
Ingresos de la Operación	19	1.083.693	796,413	342.167,00	370.047,00
(Menos) Costos Financieros de la Operación	20	954.125	105,142	463.965,00	35.224,00
Utilidad Bruta		**129.568**	**691,271**	**(121.798,00)**	**334.823,00**
				-	-
Otros Ingresos Por Función	21	622.593	17,135	338.166,00	3.701,00
(Menos) Otros Gastos Operacionales	22	549.134	408,627	174.158,00	84.875,00
(Menos) Otros Gastos No Operacionales	23	25.491	150,384	13.553,00	134.842,00
Utilidad Antes de Impuestos		**177.536**	**149,395**	**28.657,00**	**118.807,00**
				-	-
Impuesto de Renta				-	-
Corriente		(1.203)	(243	6.340,00	(243,00)
Diferido		19.344	-	10.709,00	318,00
Utilidad Neta		**195.677**	**149,637**	**45.706,00**	**118.731,00**
				-	-
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES				-	-
Ajustes Por Conversión		366	(4.864,00)	804,00	(3.227,00)
Ajustes Por Deterioro				-	-
Resultado Integral del Año		**196.043**	**144,77**	**46.510,00**	**115.504,00**

CHEQUEFECTIVO S.A.
NIT. 900.115.567-3
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en Dólares Americanos)

	CAPITAL	RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REVALUACION	TOTAL
Saldo Inicial (01.01.2014)	967.392	127.382	268.534	25.145	554.086	**1.942.539**
Traslado Cuenta Ejercicios Anteriores		(127.382)	127.382			
Reserva Legal				250		**250**
Resultados Integrales Del Ejercicio		196.043				**196.043**
Aumento o Disminución De Capital	(48.477)					**(48.477)**
Superávit Por Revaluación en Activos Disponibles para la venta					(27.766)	**(27.766)**
Ajuste Por Conversión						
TOTAL PATRIMONIO (30.09.2014)	**918.915**	**196.043**	**395.916**	**25.395**	**526.320**	**2.062.589**

	CAPITAL	RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES	TOTAL
Saldo Inicial (01.01.2013)	887.891	51.436	196.562	20.237	557.611	1.713.737
Traslado Cuenta Ejercicios Anteriores		(51.436)	51.436			0
Dividendos Pagados						
Resultados Integrales Del Ejercicio		144.773				144.773
Aumento o Disminución De Capital	85.655					85.655
Ajuste Por Conversión						
TOTAL PATRIMONIO (30.09.2013)	**973.546**	**144.773**	**247.998**	**20.237**	**557.611**	**1.944.165**

CHEQUEFECTIVO S.A.
NIT. 900.115.567-3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en Dólares Americanos)

	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado Integral	68.661	93.338
Partidas que no afectan el efectivo		
Depreciaciones	(48.477)	18.480
Superávit Por revaluación de Activos Disponibles para la venta	(27.766)	
Reserva Legal	250	
Diferencia en conversión		
Efectivo generado en operación	**(7.332)**	**111.818**
Cambios en activos y pasivos financieros		
Disminución (Aumento) Instrumentos al costo amortizado corto plazo	(6.382.723)	1.039.763
Disminución (Aumento) Instrumentos al costo amortizado largo plazo	0	24.752
Disminución (Aumento) Instrumentos a valor razonable	(515.027)	(1.113)
Aumento (Disminución) Costos y gastos por pagar	(5.324)	(5.645)
Aumento (Disminución) Deudas con accionistas	356.823	71.377
Aumento (Disminución) Acreedores varios	(4.161)	
Aumento (Disminución)Impuestos, Gravámenes y Tasas	(79.805)	(27.488)
Aumento (Disminución)Beneficios a empleados	(12.906)	(5.173)
Aumento (Disminución)Otras partidas por pagar	(4.310)	141.890

Continúa....

	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013
Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Operación	**(6.654.765)**	**1.350.182**
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra (Venta) Propiedades Planta y Equipo	48.516	(80.035)
Venta (Compra)Activos no corrientes disponibles para la venta	(733.704)	(1.613.880)
Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Inversión	**(685.188)**	**(1.693.915)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Nuevas (Pago) Obligaciones Financieras	2.230.494	(153.367)
Nuevas (Pago) Obligaciones Financieras a Largo Plazo	5.172.140	357.361
Aumento (Disminución) Capital Social	127.382	137.091
Pago de Utilidades (Dividen, Particip, Giro de Remesas)		
Flujo de Efectivo Neto en Actividades Financieras	**7.530.016**	**341.085**
TOTAL - Aumento (Disminución) del Efectivo y equivalentes de efectivo	190.063	(2.649)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO EJERCICIO ANTERIOR	3.347	5.748
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO PRESENTE EJERCICIO	**193.410**	**3.100**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN GENERAL:

CHEQUEFECTIVO S.A. fue constituida el 24 de octubre de 2006 como una sociedad de naturaleza limitada, el 27 de noviembre del año 2009 cambia su naturaleza a sociedad por acciones simplificada y mediante acta No 25 del 04 de marzo del año 2013 cambia su naturaleza jurídica transformándose en Sociedad Anónima, establecida de acuerdo con las leyes Colombianas . Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá, Colombia.

El Objeto Principal de la Compañía es la de girar, aceptar, endosar, garantizar, cobrar y negociar en general toda clase de títulos valores y cualquier otro derecho personal o de crédito de terceros que la Compañía dentro de las limitaciones de ley le sea permitido realizar.

También el objetivo social implica efectuar operaciones de "Factoring", entre las que se comprenderán la adquisición a diferentes Compañías o personas naturales de cuentas por cobrar, documentadas con facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente y adelantado o no el valor de dichos documentos; otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos y también la simple administración de las cuentas por cobrar.

Adicionalmente, la Compañia puede prestar servicios de administración, estudios de mercado, investigación y clasificación del cliente y asesorías en general, administrar inversiones y percibir sus frutos o rentas. Las demás actividades que sean complementarias de dichos objetos.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros Intermedios se detallan a continuación.

Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

Los Estados Financieros intermedios de **CHEQUEFECTIVOS.A,** han sido preparados de acuerdo a NIC 34 "Información Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International AccountingStandardsBoard(en adelante "IASB").La Sociedad ha dado cumplimiento en forma completa y sin reservas a las IFRS.

Los presentes estados financieros intermedios reflejan fielmente la situación financiera y de cambios en el patrimonio de CHEQUEFECTIVO S.A., por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, los estados de resultados integrales y por función y estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2013, 2014.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados considerando el principio de Compañía en marcha y en este ámbito, la Administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudiesen afectar la continuidad de las operaciones de la Compañía.

2.2 Moneda Funcional

La moneda funcional utilizada para la Compañía **CHEQUEFECTIVO S.A**. el Peso Colombiano ya que la mayoría de sus transacciones se han realizado con esta moneda.

2.3 Moneda de Presentación

La moneda de presentación para los presentes estados financieros intermedios es el **Dólar Americano.**

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de transacción. Los resultados y la situación financiera de la entidad son convertidos a la moneda de presentación y utiliza los siguientes procedimientos:

(a) Los activos y pasivos de cada uno de los balances presentados (es decir, incluyendo las cifras comparativas), se convierten a la tasa de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance;

(b) Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados (es decir, incluyendo las cifras comparativas), se convierten a las tasas de cambio promedio mensual de las fechas de cada transacción; y

(c) Todas las diferencias de cambio que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocerán en los resultados.

Para el caso de Colombia, La Tasa Representativa del Mercado (TRM) es el valor oficial de la tasa de cambio y expresa la cantidad de pesos que se deben pagar por una unidad de la moneda extranjera.

En nuestro caso, se toma como base el dólar americano, porque es la divisa más utilizada en Colombia para las transacciones con el exterior, a continuación presentamos el valor de esta tasa comparativa por los años presentados en este informe:

	30-Sept-14	30-Sept-13	31-Diciembre-13
VALOR PESO	**$ 1,00**	**$ 1,00**	**$ 1,00**
TRM COMPARATIVA	**$2.028,48**	**$ 1.929,00**	**$ 1,926,83**

Las tasas promedio mensuales (TRM promedio) para los periodos presentados son los siguientes:

TASA PROMEDIO COMPARATIVA MENSUAL 2014		
MES	TRM PROMEDIO	VALOR PESO
ENERO	$ 1.960,41	1
FEBRERO	$ 2.040,51	1
MARZO	$ 2.022,19	1
ABRIL	$ 1.939,27	1
MAYO	$ 1.915,46	1
JUNIO	$ 1.888,10	1
JULIO	$ 1.858,40	1
AGOSTO	$ 1.899,07	1
SEPTIEMBRE	$ 1.971,34	1

TASA PROMEDIO COMPARATIVA MENSUAL 2013		
MES	TRM PROMEDIO	VALOR PESO
ENERO	$ 1.770,01	1
FEBRERO	$ 1.791,48	1
MARZO	$ 1.809,69	1
ABRIL	$ 1.829,96	1
MAYO	$ 1.850,12	1
JUNIO	$ 1.909,50	1
JULIO	$ 1.909,50	1
AGOSTO	$ 1.903,66	1
SEPTIEMBRE	$ 1.919,40	1

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).
Los primeros estados financieros presentados por la compañía se emitieron al 31 de Diciembre de 2012 en donde la Compañía aplicó las siguientes excepciones opcionales contenidas en la NIIF 1 para su proceso de transición:

- Costo atribuido como costo de las propiedades, planta y equipo.

La Compañía tuvo en cuenta las siguientes exenciones mandatorias contenidas en la NIIF 1 para su proceso de transición:

- La Compañía usó estimados bajo NIIF que son consistentes con los aplicados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia.

- Las estimaciones hechas en el balance de apertura y de transición se hicieron reflejando las condiciones existentes a la fecha de cada estado financiero. En particular, las estimaciones relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejaban las condiciones de mercado en esas fechas

2.5. Base de contabilidad de Causación

La Compañía prepara sus estados financieros, excepto para la información de los flujos de efectivo, usando la base de contabilidad de causación.

2.6. Importancia relativa y 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. En términos generales, se considera como material toda partida que supere el 5% con respecto a un determinado total de los anteriormente citados.

2.7. Políticas contables y Revelaciones

2.7.1. Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes normas y modificaciones a normas ya existentes, han sido publicadas y son mandatorias para períodos futuros, **CHEQUEFECTIVO S.A.** no ha realizado una aplicación temprana de las mismas:

- **NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones"**

En diciembre de 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**

Reconocimiento y medición
En noviembre de 2009, el IASB emitió la NIIF 9, "Instrumentos financieros", primer paso en su proyecto para reemplazar la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para clasificar y medir los activos financieros que están en el ámbito de aplicación de la NIC 39. Esta nueva regulación exige que todos los activos financieros se clasifiquen en función del modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros y de las características de flujo de efectivo contractual del activo financiero. Un activo financiero se medirá por su costo amortizado si se cumplen dos criterios: (a) el objetivo del modelo de negocio es de mantener un activo financiero para recibir los flujos de efectivo contractuales, y (b) los flujos de efectivo contractuales representan pagos de principal e intereses. Si un activo financiero no cumple con las condiciones antes señaladas se medirá a su valor razonable. Adicionalmente, esta normativa permite que un activo financiero que cumple con los criterios para valorarlo a su costo amortizado, se pueda designar a valor razonable con cambios en resultados bajo la opción del valor razonable, siempre que ello reduzca significativamente o elimine una asimetría contable. Asimismo, la NIIF 9 elimina el requisito de separar los derivados implícitos de los activos financieros anfitriones, por tanto, requiere que un contrato híbrido se clasifique en su totalidad en costo amortizado o valor razonable.

La NIIF 9 requiere en forma obligatoria y prospectiva que la entidad efectúe reclasificaciones de los activos financieros cuando la entidad modifica el modelo de negocio.
Bajo la NIIF 9, todas las inversiones de renta variable se miden por su valor razonable, sin embargo, la Administración tiene la opción de presentar directamente las variaciones del valor razonable en patrimonio en el rubro "Cuentas de valoración". Esta designación se encuentra disponible para el reconocimiento inicial de un instrumento y es irrevocable. Los resultados no realizados registrados en "Cuentas de valoración", provenientes de las variaciones de valor razonable, no deberán ser incluidos en el estado de resultados.

Pasivos financieros

Con fecha 28 de octubre de 2010, el IASB incorporó en la NIIF 9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, manteniendo los criterios de clasificación y medición existentes en la NIC 39 para la totalidad de los pasivos, con excepción de aquellos en que la entidad haya utilizado la opción de valor razonable. Las entidades cuyos pasivos sean valorizados mediante la opción de valor razonable, deberán determinar el monto de las variaciones atribuibles al riesgo de crédito y registrarlas en el patrimonio si ellas no producen una asimetría contable.
Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deben ser probados por deterioro.
El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió fecha de Aplicación obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la transición, modificando la fecha efectiva de las versiones 2009 y 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015.

La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

- **NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"**

Esta norma reemplaza la porción de la NIC 27 "Estados financieros separados y consolidados" que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en la SIC 12 Entidades de propósito especial. La NIIF 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por NIIF 10 exigirán significativamente a la Administración ejercer juicio profesional en la determinación de cuál entidad es controlada y cuál debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de la NIC 27.
La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que podría tener al consolidar al futuro sus estados financieros.

- **NIIF 11 "Negocios conjuntos"**

NIIF 11 reemplaza a NIC 31 "Participación en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes". NIIF 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en la NIC 31, pero con diferentes significados. Mientras NIC 31 identifica tres formas de negocios conjuntos, NIIF 11 habla sólo de dos formas de acuerdos conjuntos, jointventures y jointoperations. Porque NIIF 11 usa el principio de control de NIIF 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además NIIF 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto usando consolidación proporcional. En su lugar, las entidades de control conjunto que cumplan la definición de entidades conjuntas (jointventure) deberán ser contabilizadas usando el método del patrimonio. Para operaciones conjuntas (jointoperations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (formerjointcontrolledoperations) y entidades de control conjunto iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que podría tener al realizar operaciones en negocios conjuntos al futuro sus estados financieros.

- **NIIF 12 "Revelaciones de participación en otras Compañías"**

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.
La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

- **NIIF 13 "Medición del valor justo"**

NIIF 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por NIIF. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable por: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre los participantes del mercado en la fecha de valorización. Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

- **NIC 1 "Presentación de Estados Financieros – Presentación de componentes de Otros Resultados Integrales"**

El 16 de septiembrede 2011, el IASB modificó NIC 1 publicando Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales. Estas modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales, ya sea en un solo estado o dos estados individuales consecutivos. Las Compañías están obligadas a aplicar las modificaciones para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá develarlo.

La Compañía estima que su adopción no tendrá impacto en sus estados financieros.

- **NIC 19 "Beneficios a los Empleados"**

El 16 de septiembre de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19 "Beneficios a los Empleados", donde se cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.
Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.
La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

- **NIC 27 "Estados financieros separados"**

El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.
La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

- **NIC 28 "Inversiones en asociadas y jointventures"**

Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendría de tener relación en el futuro con sus estados financieros.

- **NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros"**

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.
La Compañía se encuentra en evaluación del posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

2.8. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan a su costo histórico, menos la depreciación subsiguiente y las pérdidas por deterioro, en caso que existan.
La Compañía optó por usar el valor razonable de su propiedad planta y equipo como costo atribuido en la fecha de transición para los rubros de edificios, para los demás rubros mantuvo su costo histórico.
El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. El costo también incluye los costos de endeudamiento incurridos durante la etapa de construcción de proyectos que requieren un tiempo sustancial para su puesta en operación.
Las propiedades en el curso de construcción para fines de producción, suministro o administrativos se contabilizan al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida.
El costo incluye los honorarios profesionales y, para los activos calificados, los costos por préstamos capitalizados de acuerdo con la política contable. Estas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedad, planta y equipo cuando estén terminadas y listas para su uso previsto.
Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado del resultado integral en el período en el que éstos se incurren.
La depreciación de estos activos comienza cuando los activos están listos para su uso previsto.
Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil.
Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.
El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable, si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.
Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja por su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que se deriven del uso continuo del activo.
Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado del resultado integral.
Los activos fijos en régimen de arrendamiento financiero se deprecian a lo largo de su vida útil esperada, de la misma manera que los activos propios, o en el término del arrendamiento, el que sea menor.

2.9 Deterioro de Activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros.
Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan en los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro. Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de manera que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado si ninguna pérdida por deterioro hubiese sido reconocida para el activo (o unidad generadora de

efectivo) en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo relevante se registre a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro es tratada como un aumento de revalorización.

Las unidades generadoras de efectivo están asociadas con las diferentes áreas de negocio que está explorando la Compañía.

2.10 Activos Financieros

2.10.1Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:
Activos financieros a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, y disponibles para la venta.
La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

- **Activos financieros a valor razonable a través de resultados**

Los activos financieros a valor razonable a través de resultados son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo.
Subsecuentemente al reconocimiento inicial, estos instrumentos son reclasificados a la categoría de costo amortizado si el objetivo del modelo de negocio cambia de tal forma que el criterio de costo amortizado comienza a ser reunido y los flujos de caja contractuales del instrumento reúnen los criterios de costo amortizado.
La reclasificación de instrumentos de deuda designados como al valor razonable a través de resultados en el reconocimiento inicial no es permitida.

- **Préstamos y cuentas por cobrar**

Los títulos en custodia de la Compañía se encuentran en este rubro así como los descuentos de haber efectuado en las operaciones reconocidas en la cuenta de deudores.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.
Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y luego al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos una provisión por deterioro, si hubiere. Para propósitos de la clasificación de la cartera la Compañía toma en consideración los factores de deterioro para los activos financieros.

Cuando las cuentas por cobrar son consideradas incobrables, se carga contra provisión acumulada relacionada por deterioro.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías.
Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.10.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la liquidación, fecha en la que se realiza la compra o venta del activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de resultados. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado del resultado integral.
Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y se ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros disponibles para la venta y a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran posteriormente a su valor razonable. Los préstamos y las cuentas por

cobrar se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un mecanismo de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda y de la asignación de los ingresos por intereses durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento de deuda, o, en su caso, un período más corto, con el valor neto contable en el reconocimiento inicial.
Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valoran a su costo amortizado, usando el método de interés efectivo, menos el deterioro.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de "activos financieros a valor razonable a través de resultados" se incluyen en el estado del resultado integral en el rubro "otros ingresos/ otros egresos", en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.
Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) se establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente los mismos, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opción de fijación de precios haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

Se evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o de un grupo de activos financieros.

2.10.3 Deterioro de activos financieros

- **Activos a costo amortizado**

La Compañía evalúa al final de cada período de balance, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro se efectúa sólo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede estimarse de forma fiable.

Los criterios que se utilizan para determinar que existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Un incumplimiento de contrato, tales como no pagos o retrasos en el interés o del pago principal;
- La Compañía, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le conceda al prestatario una concesión que de otro modo no hubiera considerado;
- Resulta probable que el prestatario entre en quiebra o en saneamiento financiero;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras, o
- Los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados a partir de una cartera de activos financieros desde el reconocimiento inicial de esos activos, aunque la disminución aún no se puede identificaron los activos financieros individuales de la cartera, incluyendo:

  - Cambios adversos en el estado de pago de los prestatarios de la cartera, y
  - Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con no pago en los activos de la cartera.

La compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro.

Para los préstamos y la categoría de cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros (excluyendo

las pérdidas crediticias futuras que no han sido contraídas) descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y la cantidad de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Si un préstamo o inversión mantenida hasta el vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro, es el tipo de interés efectivo actual determinado en el contrato.
Como un recurso práctico, la Compañía puede medir el deterioro sobre la base del valor razonable del instrumento utilizando, un precio de mercado observable.
Si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido (por ejemplo, una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

- **Los Activos clasificados como disponibles para la venta**

La Compañía evalúa al final de cada período de balance, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados.
En el caso de las inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del título por debajo de su costo también es evidencia de que los activos están deteriorados. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero) se retira del patrimonio y es reconocida en resultados. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro que fue reconocida en resultados, la pérdida por deterioro se revierte a través del mismo estado del resultado integral.
El deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que no se podrá cobrar todos los montos vencidos, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de bancarrota o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago. El monto del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del estimado de flujos de efectivo futuros, que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta correctora y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado del resultado integral en el rubro "gastos de administración".
Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva cuenta de deterioro. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta "recuperaciones" en el estado del resultado integral.

2.11. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos de tres meses o menos contados a partir de la adquisición del instrumento financiero.

2.12 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Activos no corrientes (o grupos de activos a ser dados de baja) se clasifican como ser mantenidos para la venta cuando su valor en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta que se considera altamente probable. Estos activos se muestran al menor valor que resulta de comparar su saldo en libros y su valor razonable menos los costos requeridos para realizar su venta, si se recuperarán principalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuo.

La Compañía inicio la inversión de varios terrenos ubicados en Santa marta, Colombia, esta se realizó por intermedio de la Fiduciaria Bogotá en calidad de patrimonios autónomos y los lotes se encuentran bajo la modalidad de parqueo, la finalidad de esta inversión es enajenarla, por lo tanto se clasifican en esta categoría.

2.13 Operaciones de financiamiento

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado.
Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención, se reconoce en el estado del

resultado integral durante el período del préstamo, usando el método de interés efectivo.

El método del interés efectivo es un mecanismo de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación de gasto por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los futuros pagos de efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos básicos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada de la obligación financiera, o (si procede) un período más corto, que el valor neto contable en el reconocimiento inicial.
Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba.
Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que se tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.
La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y sólo cuando, las obligaciones se liquidan, cancela o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconocerá en el resultado.

2.14 Costos de préstamos

Los costos de los préstamos directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, activos que necesariamente toman un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta, son adicionados al costo de esos activos, hasta que tales activos están sustancialmente listos para su uso o venta.
Los ingresos por la inversión temporal de créditos específicos pendientes de su utilización en activos calificados, es deducida de los costos de préstamos elegibles para capitalización.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado del resultado integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.
El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.
El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.
Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria.

2.16 Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados comprenden todos los tipos de retribuciones que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios.

Los beneficios a corto plazo a los empleados comprenden partidas tales como:

- Sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social;
- Permisos retribuidos a corto plazo (tales como los derechos por permisos remunerados o los permisos remunerados por

enfermedad), cuando se espere periodo en el que los empleados hayan prestado los servicios;

- Participación en ganancias e incentivos, pagaderos dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados han prestado los servicios correspondientes; y
- Beneficios no monetarios a los empleados actuales.

El reconocimiento de los beneficios a corto plazo a los empleados es inmediata, puesto que no es necesario plantear ninguna hipótesis actuarial para medir las obligaciones o los costos correspondientes, y por tanto no existe posibilidad alguna de ganancias o pérdidas actuariales. Además, las obligaciones por beneficios a corto plazo a los empleados se miden sin descontar los importes resultantes.

La Compañía reconocerá el importe de los beneficios a corto plazo cuando un empleado haya prestado sus servicios durante un periodo contable de la siguiente manera:

- Como un pasivo (gasto devengado), después de deducir cualquier importe ya satisfecho. Si el importe pagado es superior al importe sin descontar de los beneficios, la entidad reconocerá la diferencia como un activo (pago anticipado de un gasto), en la medida que el pago por adelantado vaya a dar lugar.

- Como un gasto, a menos que otra Norma exija o permita la inclusión de los beneficios en el costo de un activo.

La legislación Colombiana establece unos beneficios a los empleados como retribución a su trabajo, los cuales se provisionan mensualmente y se pagan a los empleados en las fechas que ha establecido la ley, estos beneficios son los siguientes:

- **Cesantías:**

  Son una prestación social que contempla la legislación laboral colombiana que busca proteger de alguna forma al empleado que queda "cesante", es decir, aquel empleado que queda desempleado o que simplemente se le termina el contrato de trabajo. Su provisión mensual es del 8.33% sobre el salario devengado por el empleado y se deben pagar a comienzos del año siguiente (antes del 15 de febrero).

- **Intereses sobre cesantías:**

  La Compañía paga a sus empleados intereses sobre las cesantías que tenga acumuladas a 31 de diciembre, a una tasa del 12% anual.
  Los intereses se deben pagan a más tardar al 31 de enero, y se pagan directamente al empleado, esto es, que a diferencia de las cesantías que se deben consignar en un fondo, en el caso de los intereses sobre cesantías se deben pagar al empleado.

- **Prima de servicios:**

  La Compañía paga a sus empleados como prima de servicios, un salario mensual por cada año laborado, o si la vinculación es inferior a un año, el pago será proporcional al tiempo que el trabajador lleve vinculado, cualquiera que este sea. Su provisión mensual es del 8.33% sobre el salario devengado y se paga en dos cuotas anuales; la primera a más tardar el último día del mes de septiembre y la segunda durante los primeros 20 días del mes de diciembre, por tanto, cada liquidación corresponde a un semestre.

- **Vacaciones:**

  En Colombia, las vacaciones corresponden a 15 días hábiles de descanso remunerado por cada año de trabajo. Si el empleado no lleva un año trabajando, las vacaciones se le reconocerán en proporción al tiempo laborado, sin importar cuanto sea este. Su provisión mensual es del 4.166% sobre el salario devengado por el empleado y se deben pagar cuando el empleado disfruta de estas.

2.17 Provisiones

Las provisiones para demandas legales se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente.
Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago, se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto

de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.
Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación, utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

2.18 Obligaciones Financieras y cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos de la Compañía se generan por el descuento de títulos valores y prestación de servicios de consultoría financiera.
Los ingresos son las entradas brutas de beneficios económicos, provenientes de las actividades ordinarias de la Compañía durante un período, siempre que origine un aumento del patrimonio, que no esté relacionado con los aportes de los accionistas. Los ingresos son reconocidos cuando es probable que el beneficio económico asociado a una transacción fluya hacia la Compañía y el monto del ingreso pueda ser confiablemente medido, criterio del devengo.

- **Ingresos Financieros**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representarán los importes a cobrar, los que están representados principalmente por descuento de títulos intereses, reajustes y comisiones.

Los ingresos por descuento de títulos e intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir, neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

- **Ingresos por ventas de bienes e Inversiones**

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios económicos que la Compañía posee sobre ellos.

- **Ingresos por servicios de consultoría y otros**

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

2.20 Distribución de dividendos

La Compañía decreto dividendos en acciones en la asamblea llevada a cabo en el año 2012 de las utilidades generadas en el año 2009.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que éstos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.21 Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en los resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se pueda medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

2.22 Contingencia a favor de la compañía

La compañía tiene adelantada una demanda en curso en contra de PROSERP SA Y CAFAM, por cuenta de la ejecución de garantías entregadas por deudas pendientes con nuestra compañía, originadas en las operaciones de Factoring realizadas con la compañía PROSERP SA en el año 2008 (En este mismo año se castigó la totalidad de la cuenta) , cuyo pagador era LA CAJA COLOMBIANA DE COMPENSACION FAMILIAR CAFAM. El proceso ejecutivo se adelanta en el Juzgado 37 del circuito civil y a la fecha el Juez del circuito civil ordeno mandamiento de pago por la vía ejecutiva a favor de CHEQUEFECTIVO SA. El valor estimado a septiembre30 de 2014 asciende aproximadamente a $ 928.300 USD.

3. POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

Las políticas de gestión de riesgo son dictadas por la gerencia y están orientadas a resguardar el patrimonio, la operatividad de la Compañía, maximizar con ello la rentabilidad de los accionistas, en este sentido, es el comité de gestión de riesgo ha diseñado una estructura que permite evaluar permanentemente las distintas variables que afectan el negocio.

- **Medición del Riesgo**

La Compañía realiza análisis y mediciones periódicas a los factores de riesgo, esta actividad está a cargo del comité de riesgo, dicho comité está conformado por gerente comercial, gerente general y director institucional el objetivo principal es medir la exposición ante los distintos factores, para lo anterior la Compañía utiliza diversas metodologías utilizadas en la actualidad por las Compañías de la industria. Para el logro de un equilibrio la Compañía cuenta con distintos mecanismos de control de riesgo, a través del cual se identifican, miden y administran los riesgos que enfrenta la operación, para la administración del mismo se disponen de distintas herramientas de medición y mecanismos de control, los cuales entregan una adecuada información para el resguardo y estabilidad patrimonial. Este comité tiene la responsabilidad de establecer distintas políticas particulares que administran los riegos de **CHEQUEFECTIVO S.A.**, en función a la industria en la que este está inmerso, adicionalmente alinearse a las políticas corporativas que dicta la gerencia, y las normas vigentes. En definitiva revisar permanentemente los riesgos asumidos, los resultados obtenidos y los distintos factores que afectan a la Compañía.

- **Cambio regulatorio**

Cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados.

- **Fluctuación de tasas de interés**

Las colocaciones de **CHEQUEFECTIVO S.A.**, están cubiertas del riesgo de tasa de interés mediante los pasivos financieros que son tomados a plazos similares (Menores a un año), de manera que exista una compensación natural de plazos que cubra la volatilidad de tasas. Las operaciones otorgadas por **CHEQUEFECTIVO S.A..**,a sus clientes son realizadas a una tasa de descuento fija para el plazo de la colocación, lo cual en promedio son a 90 días, las tasas de captación son en Menores a un año, dichos créditos se renuevan periódicamente con el objeto de equilibrar a los plazos de colocación. Ante cambios de tasa de interés no se producen variaciones importantes en el resultado. Para controlar el riesgo de tasa de interés, la Compañía controla la sensibilidad del margen financiero y del valor del patrimonio frente a cambios de esta, por medio del análisis entre activos y pasivos.
A través de la sensibilidad del margen financiero se mide el cambio del devengo de intereses esperados para el corto plazo (12 meses), la sensibilidad del valor del patrimonio mide el cambio en el valor presente de este ante variaciones en la estructura de la tasa de interés.

- **Riesgo de crédito**

Las operaciones son cursadas bajo las condiciones que el comité de riesgos considere prudentes para un adecuado control del riesgo crediticio, que mantenga las políticas de riesgo definidas y aprobadas por directorio. Sin embargo, existe riesgo de deterioro de la cartera por factores externos a estas condiciones y que afectan directamente los resultados de la Compañía.

La Compañía cuenta con varios sistemas de medición de riesgo crediticio los cuales permiten mitigar éste, se utilizan distintas herramientas de control y seguimiento para evaluar el comportamiento de la cartera antes y después del otorgamiento. La Compañía controla la sensibilidad del riesgo de crédito de la cartera, considerando los siguientes factores: perfil del cliente, información financiera, capacidad productiva del cliente, análisis de industria en la que opera, establecimiento de límites de crédito, fijación de líneas, comportamiento de pago, algunas herramientas utilizadas para evaluar lo anteriormente mencionado son la utilización de bases de datos como CIFIN que es una de las Centrales de Información Financiera más conocida en Colombia, lo anterior permite tener un perfil económico financiero más actualizado del cliente o deudor, además de su comportamiento comercial en el tiempo.

La Gerencia de Riesgo de la Compañía, ha estimado un modelo que permite representar el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de su cartera morosa según el detalle indicado:

- **Deudores por Cobrar Morosos**

Plazo Moroso	Provisión sobre Deuda Neta
2-30 días	1%
31-60 días	3%
61-120 días	15%
121-180 días	20%
180- 365 días	33%
365- y más	90%

- **Documentos por Cobrar Morosos**

Plazo Protestado	Provisión sobre deuda Neta
1-10 días	1%
11-30 días	20%
31-45 días	40%
46-60 días	60%
61 y más	90%

Las mejores condiciones económicas del país han permitido que CHEQUEFECTIVO S.A., cuente con una cartera de documentos vigentes que presentan un índice de rotación de documentos por cobrar acorde con el promedio de la industria. Esto permite concluir que la actual colocación no debiera presentar un deterioro superior a lo proyectado en el corto y mediano plazo.

- **Ciclo económico**

Tanto el ciclo de la economía nacional como global pueden traer efectos negativos en el mercado objetivo de la Compañía, que afecte su rentabilidad ya sea mediante restricciones de crecimiento como deterioro de la calidad de la cartera.

- **Lavado de dinero**

Por las operaciones de compra de documentos la Compañía se puede ver expuesta a casos de lavado de dinero, si los debidos controles impuestos por la Compañía son evadidos. Para esto hay políticas a nivel del Grupo que controlan las operaciones y llevan un registro que permita hacer seguimiento a cada una de ellas, en línea con bases de datos públicas sobre la materia. Para esto la Compañía cuenta con un departamento especializado con un oficial de cumplimiento el cual recibe y hace seguimiento a cualquier operación no habitual o que da indicios de lavado de dinero, el personal de CHEQUEFECTIVO S.A,cuenta con las capacitaciones necesarias para detectar estas operaciones, lo anterior en cumplimiento con la normativa legal vigente.

- **Sistemas:**

La totalidad de las operaciones se realizan a través de sistemas computacionales para un adecuado control y gestión de éstos. Estos sistemas, que son administrados internamente, se encuentran protegidos por diversos mecanismos de seguridad en constante actualización que permiten su sustentabilidad.

- **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

- **Tipo de Cambio**

La Compañía posee un crédito en moneda extranjera y la Compañía se encuentra expuesta al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

Para mitigar y gestionar el riesgo de tipo de cambio, la Compañía monitorea en forma diaria la exposición neta frente al dólar para las partidas ya existentes, y cubre este diferencial principalmente con operaciones Forward de moneda a un plazo menor o igual a 90 días.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES RELEVANTES

La preparación de los estados financieros ha requerido que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.
Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Compañía fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.
En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, ha requerido la evaluación de ciertos rubros más expuestos a fluctuación de valor, lo cual no implica que se haya realizado alguna provisión al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, para las siguientes operaciones:

- **Impuesto a la renta**

La Compañía y sus asesores legales aplican su criterio profesional para determinar la provisión para el impuesto a la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación tributaria final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorias tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales.
Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

- **Activos financieros**

Estimación del valor razonable de los activos financieros para los que se ha utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración

- **Pruebas de deterioro**

La valoración de activos, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos, entre dichos activos, los más relevantes corresponden a los contratos de leasing y terrenos,

NOTAS DE CARÁCTER ESPECÍFICO

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición de los saldos del efectivo y equivalente de efectivo es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	30/09/2014	31/12/2013
Caja	7.692	2.881
Cuentas Corrientes Nacionales	183.530	266
Cuentas Corrientes M. Extranjera	2.188	0
Cuentas de Ahorros		200
Totales	**193.410**	**3.347**

6. Instrumentos Financieros- Al costo Amortizado corto plazo

La composición de los saldos de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado al corto plazo es la siguiente:

Instrumentos Financieros al costo Amortizado	30/09/2014	31/12/2013
Deudores Comerciales	183.327	242.739
Deterioro Por Impago	(47.497)	(132.406)
Deudas Dificil Recaudo	68.750	185.269
Cheques y Pagarés en custodia	185.031	814.395
Cheques y Pagarés en custodia	5.244.679	21.794
Prestamos Corto Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar Accionistas	33360	59
Cuentas por cobrar a Trabajadores	14.825	51.899
Depósitos	78.877	121.876
Otras Cuentas Por Cobrar	10.511	0
Certificado de Depósito_ ME	2.075.554	318.241
Ingresos por cobrar	151.758	0
Anticipos a Proveedores	7.414	0
Totales	**8.006.589**	**1.623.866**

La estimación deudores incobrables, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan netos de la provisión de deudas incobrables, la que es determinada utilizando como base la antigüedad de los saldos presentada al cierre de cada ejercicio, incluyendo adicionalmente aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad

7. Instrumentos Financieros- Al valor razonable

La composición de los saldos de los instrumentos financieros medidos al valor razonable es la siguiente:

Instrumentos Financieros al Valor Razonable	30/09/2014	31/12/2013
Fiduoccidente FID 421659-Chequefectivo		777
CARTERA COLECTIVA OCCIRENTA		1.414
FIDEICOMISO CHEQUEFECTIVO BMG	510	1
FONDO ABIERTO ACCION UNO BMG	444	6.506
ABS TRUST INC-020-13/FG FIDEICOMISO	522.771	-
Totales	**523.725**	**8.698**

Estos rubros comprenden los saldos de las inversiones de dos carteras colectivas y sus respectivos rendimientos los cuales se presentan a valor razonable, el instrumento Fiduoccidente FID 421659, representa el saldo del valor a favor de la compañía por intermediación financiera realizada con la fiduciaria.

8. Activos por Impuestos Corrientes y Diferidos

A continuación presentamos el desglose de los impuestos a favor de la compañía:

Activos por Impuestos Corrientes	30/09/2014	31/12/2013
Retención en la Fuente por Cobrar	64.103	17.675
Retención de Ica por Cobrar	1	-
Totales	**64.104**	**17.675**

Activos por Impuestos Diferidos	30/09/2014	31/12/2013
Diferencias Temporales	19.344	0
Totales	**19.344**	**0**

9. Propiedades planta y equipo

La composición de los saldos de las propiedades planta y equipo se componen de los siguientes rubros:

Propiedades Planta Y Equipo	30/09/2014	31/12/2013
Equipo de Oficina	36.796	32.757
Construcciones en curso	115.394	120.470
Equipo de Computo	11.020	5.659
Vehículos en Arrendamiento Financiero	48.790	150.349
Depreciación Acumulada	(8.773)	(6.227)
Amortización acumulada	(24.873)	(76.138)
Totales	**178.354**	**226.870**

La compañía tiene como política depreciar sus activos fijos por método de línea recta rigiéndose por la siguiente clasificación de las vidas útiles:

Inmuebles	20 años
Equipo de oficina	10 años
Vehículos	5 años

Los vehículos se encuentran en contrato de arrendamiento financiero con opción de compra al final de su financiación.

10. Activos No corrientes Disponibles Para la Venta

La Compañía realizo una participación en la compra de varios terrenos ubicados en Santa marta, Colombia, esta se realizó en un principio por intermedio de la Fiduciaria Bogotá en calidad de patrimonios autónomos bajo la modalidad de parqueo, la finalidad de esta inversión es enajenarla, en la actualidad se cuenta con un contrato directo entre las compañías CHEQUEFECTIVO SA y AR CONSTRUCCIONES SAS, por lo tanto se clasifican en esta categoría.

Los anticipos de compraventa se clasifican en esta categoría de acuerdo con NIC 16 y NIIF 5

Activos No corrientes Disponibles Para la Venta	30/09/2014	31/12/2013
Acuerdo Privado AR Construcciones SAS	2.412.560	1.641.987
Anticipo Promesas de Compraventa	172.543	181.646
Revaluación de Activos Mantenidos para Negociar	526.320	554.086
Totales	**3.111.423**	**2.377.719**

11. Obligaciones Financieras Corto Plazo

La composición de los saldos de las obligaciones financieras a corto plazo es la siguiente:

Obligaciones Financieras Corto Plazo	30/09/2014	31/12/2013
Bancos Nacionales	3.310.672	1.069.566
Corporaciones Financieras	23.911	47.492
Obligaciones con terceros	49.298	36.329
Totales	**3.383.881**	**1.153.387**

12. Deudas Con Accionistas:

Deudas con Accionistas	30/09/2014	31/12/2013
BECERRA RUEDA RODOLFO	215.467	42.027
ORTIZ ZAMBRANO JUAN HERNAN	211.627	28.244
Totales	**427.094**	**70.271**

13. Costos y gastos por pagar:

Representan las partidas que quedaron pendientes de pago a cierre del ejercicio, y los cuales han sido cancelados el mes siguiente de su causación.

14. Pasivos por Impuestos Corrientes

A continuación presentamos el desglose de los impuestos por pagar en el siguiente periodo de la compañía:

Pasivos por Impuestos Corrientes	30/09/2014	31/12/2013
Retención en la fuente IVA	51	116
Impuesto de Industria y Comercio	51	105
IVA por Pagar	1.188	9.118
Totales	**1.290**	**9.339**

15. Beneficios a Empleados

Los siguientes rubros representan los beneficios de los empleados establecidos por la legislación colombiana y que se cancelan oportunamente:

Beneficios a Empleados	30/09/2014	31/12/2013
Beneficios Cesantías-Vacaciones-Prima	1.188	17.132
Salarios por pagar	0	0
Beneficios Parafiscales	1.966	329
Beneficios Pensión	2.019	618
Totales	**5.173**	**18.079**

16. Obligaciones Financieras Largo Plazo

A continuación presentamos el desglose de las obligaciones financieras contraídas a largo plazo por la compañía:

Obligaciones Financieras Largo Plazo	30/09/2014	31/12/2013
Obligaciones del Exterior	856.667	950.522
Bonos y papeles comerciales Bolsa Valores de Panamá	5.265.995	-
Totales	**6.122.662**	**950.522**

17. Otras cuentas por pagar

Representan préstamos por negociación con compañías relacionadas con los accionistas de **CHEQUEFECTIVO S.A.:**

Otras Cuentas Por Pagar	30/09/2014	31/12/2013
Otras Cuentas Por Pagar	384	4.694
Totales	**384**	**4.694**

18. Capital

A continuación presentamos la composición accionaria de la compañía y sus movimientos a través de los años:

Capital	30/09/2014	31/12/2013
Juan Hernán Ortiz	418.984	441.087
Juan Pablo Gomez	-	-
Rodolfo Becerra	418.984	441.087
Pacheco Delghams Alberto	-	104
Emma Becerra Cuartas	40.424	42.557
Maria Juliana Ortiz Hernandez	40.473	42.557
Martin Becerra Cuartas	48	
Totales	**918.913**	**967.392**

19. Ingresos de la Operación

La siguiente es la composición de los ingresos operacionales de la compañía:

Ingresos de la Operación	30/09/2014	30/09/2013
Actividad financiera	984.487	289.860
Actividades empresariales de consultoría	99.280	44.919
Devoluciones Rebajas y descuentos	(74)	(2.218)
Recuperación de Cartera		463.852
Totales	**1.083.693**	**796.413**

20. Costos Financieros de la Operación

La compañía toma sus gastos de financiación como costos operacionales ya que este es apalancamiento que tiene la compañía para ejercer su objeto social.

21. Otros Ingresos Por Función: a continuación presentamos otros ingresos que genera la compañía:

Otros Ingresos Por Función	30/09/2014	30/09/2013
Financieros	172.291	5.317
Recuperaciones	449.314	2.627
Ingresos de Ejercicios anteriores		
Diversos	988	9.191
Totales	**622.593**	**17.135**

22. Otros Gastos Operacionales:

A continuación presentamos los gastos de operación de la compañía, por los años generados luego del balance de apertura para adopción a NIIF, estos fueron convertidos a la tasa de cambio promedio mensual para cada cierre de mes:

Gastos Operacionales	30/09/2014	30/09/2013
Gastos de Personal	162.808	151.986
Honorarios	33.596	20.552
Impuestos	14.565	10.891
Arrendamientos	33.617	37.499
Contribuciones y Afiliaciones	2.342	3.092
Seguros	135	572
Servicios	13.858	16.891
Gastos Legales	2.158	7.107
Mantenimiento y reparaciones	1.131	1.428
Adecuaciones e Instalaciones	0	1.245
Gastos de Viaje	4.406	5.673
Depreciaciones	2.941	3.503
Amortizaciones	53.482	14.978
Provisiones	163.999	50.509
Gastos Diversos	60.096	81.694
Comisiones		1.007
Totales	**549.134**	**408.627**

23. Otros Gastos Operacionales:

A continuación presentamos los gastos no operacionales de la compañía, por los años generados luego del balance de apertura para adopción a NIIF, estos fueron convertidos a la tasa de cambio promedio mensual para cada cierre de mes:

Gastos No Operacionales	30/09/2014	30/09/2013
Gastos Extraordinarios	21.752	146.517
Gastos Diversos	3.739	3.867
Totales	**25.491**	**150.384**

JUAN HERNÁN ORTIZ ZAMBRANO
Representante Legal

LEIDY YOHANNA TÉLLEZ TORRES
TP.131068 –T
Contador Público

LIZBETH CRISTINA OSPINA BERNABE
TP.151136 –T.
Revisor Fiscal

FIRMA TOMADA
FUERA DEL DESPACHO

NOTARIA 44 DEL CÍRCULO DE BOGOTÁ D.C.
Dra. LUZ MARY CARDENAS VELANDIA
NOTARIA 44 DEL CIRCULO DE BOGOTA
RECONOCIMIENTO Y PRESENTACIÓN PERSONAL

Compareció:

OSPINA BERNABE LIZBETH CRISTINA

identificado con: C.C. 52784041

Verifique en
www.notariaenlinea.com
GXYL4KO34XEFBKKK

y declaró que la firma que aparece en el presente documento es suya, y que el contenido del mismo es cierto.

Bogotá D.C. 29/10/2014 JF

7mi8uyu6mi6ymy6u

NOTARIA 44 DEL CÍRCULO DE BOGOTÁ D.C.
Dra. LUZ MARY CARDENAS VELANDIA
NOTARIA 44 DEL CIRCULO DE BOGOTA
RECONOCIMIENTO Y PRESENTACIÓN PERSONAL

Compareció:

TELLEZ TORRES LEIDY YOHANA

identificado con: C.C. 52487423

Verifique en
www.notariaenlinea.com
U812Y1TG2HC4I856

y declaró que la firma que aparece en el presente documento es suya, y que el contenido del mismo es cierto.

Bogotá D.C. 29/10/2014 JF

sqxc2xq1odazqzax

FIRMA TOMADA
FUERA DEL DESPACHO

NOTARIA 44 DEL CÍRCULO DE BOGOTÁ D.C.
Dra. LUZ MARY CARDENAS VELANDIA
NOTARIA 44 DEL CIRCULO DE BOGOTA
RECONOCIMIENTO Y PRESENTACIÓN PERSONAL

Compareció:

ORTIZ ZAMBRANO JUAN HERNAN

identificado con: C.E. 104333

Verifique en
www.notariaenlinea.com
A6THWU9RT30LUDT

y declaró que la firma que aparece en el presente documento es suya, y que el contenido del mismo es cierto.

Bogotá D.C. 29/10/2014 JF

vfgttt5nvf5fvg

Libertad y Orden

REPÚBLICA DE COLOMBIA
MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES
APOSTILLE
(Convention de La Haye du 5 Octubre 1961)

País: **REPUBLICA DE COLOMBIA**
(Country: - Pays:)

El presente documento público
(This public document - Le présent acte public)

Ha sido firmado por: **CARDENAS VELANDIA LUZ MARY**
(Has been signed by: - A été signé par:)

Actuando en calidad de: **NOTARIO**
(Acting in the capacity of: - Agissant en qualité de:)

Lleva el sello/estampilla de: **NOTARIAS DE BOGOTA**
(Bears the seal/stamp of: - Est revêtu du sceau de / timbre de:)

Certificado
(Certified - Attesté)

En: **BOGOTA D.C**
(At: - À:)

El: **10/29/2014 9:45:47 a.m.**
(On: - Le:)

Por: **APOSTILLA Y LEGALIZACIÓN**
(By: The Ministry of Foreign Affairs of Colombia - Par: Ministère des Affaires Étrangères de la Colombie)

No: **A2OKZD94549297**
(Under Number: - Sous le numéro:)

Firmado Digitalmente por: (Digitally Signed by:)
Ministerio de Relaciones Exteriores de Colombia
AMPARO DE LA CRUZ TAMAYO RODRIGUEZ
Reason: DOCUMENT AUTHENTICITY
BOGOTA - COLOMBIA

Firma: (Signature:)

Nombre del Titular: **CHEQUEFECTIVO S.A.**
(Name of the holder of document: Nom du titulaire:)

Tipo de documento: **ESTADOS FINANCIEROS**
(Type of document: - Type du document:)

Número de hojas apostilladas: **50**
(Number of pages: - Nombre de pages:)

070041003514780

Expedido (mm/dd/aaaa): 09/30/2014

El Ministerio de Relaciones Exteriores, no asume la responsabilidad por el contenido del documento apostillado. Artículo 3 Ley 455/98

La autenticidad de esta apostilla puede ser verificada en el Registro Electrónico que se encuentra en la siguiente página web:
The authenticity of this Apostille may be verified by accessing the e-Register on the following web site:
L'authenticité de cette Apostille peut être vérifiée en accédant l'e-Registre sur le site web suivant:

www.cancilleria.gov.co/apostilla

ABS TRUST

ABS TRUST INC.
Tel.: (507) 226-3775 / 3778 • Fax: (507) 226-7920
Ave. Quinta #97, entre calles 71 y 72, San Francisco
Apartado 0830-01202, Panamá, Panamá

FID.ABS 4271A-14

Panamá, 28 de Octubre de 2014

Señor
Juan Manuel Martans
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Ref.: Chequefectivo S.A. - Emisión de VCN's por US$10MM
Fideicomiso FG-20-13 – VCN's colocados: US$ 5,636,000.00

Estimado señor Martans:

Nos permitimos informarles que la empresa CHEQUEFECTIVO, S.A., mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de vcn's, cuya emisión fuere autorizada por dicha superintendencia mediante la resolución SMV No. 3-14 del 03 de enero de 2014.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 30 de Septiembre de 2014 de **SIETE MILLONES QUINIENTOS CINCUENTA Y OCHO MIL CUATRO CON 05/100 (US$7,558,004.05).**

Atentamente,
ABS TRUST INC.

Susana Dávila
Gerente General

/maa

CC. CHEQUEFECTIVO S.A.

JPER VAL 29OCT2014 8:46
Hrs: 12706