



INFORME DE ACTUALIZACIÓN PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO  
31 DE MARZO DE 2015

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 B POR (USD\$ 2.000.000)  
SERIE C POR (USD\$ 2.000.000)  
SERIE D POR (USD\$ 1.000.000)  
SERIE E POR (USD\$ 2.000.000)  
SERIE F POR (USD\$ 1.000.000)  
Emisor: CHEQUEFECTIVO S.A.

DIRECCION: KR 13 96 67 OF 507 BOGOTÁ, COLOMBIA

TELEFONOS 4858085- 6015152

Email: [chequefectivo@chequefectivo.com](mailto: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. RESUMEN FINANCIERO (cifras expresadas en dolares americanos)

ESTADO DE RESULTADOS					
TRIMESTRE	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014
Ingresos de la Operación	803.028	1.220.574	1.083.693	741.526	300.571
(Menos) Costos Financieros de la Operación	434.041	1.024.254	954.125	490.160	178.015
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>368.987</b>	<b>196.320</b>	<b>129.568</b>	<b>251.366</b>	<b>122.556</b>
Otros Ingresos Por Función	23.076	1.459.120	622.593	284.427	32.474
(Menos) Otros Gastos Operacionales	205.188	552.611	549.134	374.976	87.111
(Menos) Otros Gastos No Operacionales	21.395	107.722	25.491	11.938	2.045
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>165.480</b>	<b>995.107</b>	<b>177.536</b>	<b>148.879</b>	<b>65.874</b>
Impuesto de Renta Corriente	-	126.063	1.203	7.543	7.543
Diferido	(5.773)	-	(19.344)	(8.635)	(8.635)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>159.707</b>	<b>869.044</b>	<b>195.677</b>	<b>149.971</b>	<b>66.966</b>
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Ajustes Por Conversión	17.178	(657.227)	366	(438)	896
Ajustes Por Deterioro					
<b>Resultado Integral del Año</b>	<b>176.885</b>	<b>211.817</b>	<b>196.043</b>	<b>149.533</b>	<b>67.862</b>



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

TRIMESTRE	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	395.781	652.406	193.410	48.151	45.613
Instrumentos Financieros- Al costo Amortizado	11.376.006	10.275.934	8.006.589	6.059.782	2.251.820
Instrumentos Financieros- A Valor Razonable	13.077	305.967	523.725	1.082.432	677.266
Activos por Impuestos Corrientes	136.345	101.441	64.104	27.889	29.695
Activos por Impuestos Diferidos	2.183	2.351	19344	20548	
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>11.923.392</b>	<b>11.338.099</b>	<b>8.807.172</b>	<b>7.238.802</b>	<b>3.004.394</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Propiedades Planta y Equipo	119.054	132.002	178.354	230.694	219.244
Activos No corrientes Disponibles Para la Venta	1.321.074	1.422.449	3.111.423	2.435.405	2.331.152
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.440.128</b>	<b>1.554.451</b>	<b>3.289.777</b>	<b>2.666.099</b>	<b>2.550.396</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.363.520</b>	<b>12.892.550</b>	<b>12.096.949</b>	<b>9.904.901</b>	<b>5.554.790</b>



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
TRIMESTRE	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Obligaciones Financieras Corto Plazo	10.315.398	3.031.536	3.383.881	3.432.758	1.149.317
Deudas con Accionistas	259.833	219.521	427.094	-	10.167
Costos y Gastos Por Pagar		14.259	14.999	5.464	55.643
Pasivos por Impuestos Corrientes	87.553	137.475	1.290	3.967	215
Beneficios a Empleados	19.916		5.173	12.092	2.259
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>10.682.700</b>	<b>3.402.791</b>	<b>3.832.437</b>	<b>3.454.281</b>	<b>1.217.601</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Obligaciones Financieras Largo Plazo	1.070.457	8.000.412	6.122.662	4.063.386	2.245.136
Otras cuentas Por Pagar	302	325	78.877	149.738	23
Acreedores Varios (Depositarios)	23.291	25.079	0	106.316	101.765
Pasivo Por Impuesto Diferido	5.773	0	384	-	8.635
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1.099.823</b>	<b>8.025.816</b>	<b>6.201.923</b>	<b>4.319.440</b>	<b>2.355.559</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.782.523</b>	<b>11.428.607</b>	<b>10.034.360</b>	<b>7.773.721</b>	<b>3.573.160</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	776.382	835.959	918.915	990.860	948.446
Reserva Legal	19.997	20.251	25.395	27.342	26.171
Resultados de Ejercicios Anteriores	607.733	395.916	395.916	395.916	395.916
Resultado Integral del Ejercicio	176.885	211.817	196.043	149.533	67.862
Utilidades Retenidas	0	0	0	-	-
Superávit Por revaluación De Activos No Ctes D. Vta	0	0	526.320	567.529	543.235
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.580.997</b>	<b>1.463.943</b>	<b>2.062.589</b>	<b>2.131.180</b>	<b>1.981.630</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.363.520</b>	<b>12.892.550</b>	<b>12.096.949</b>	<b>9.904.901</b>	<b>5.554.790</b>



B. RAZONES FINANCIERAS

RAZON CORRIENTE		Marzo de 2015	Diciembre de 2014
A.	Activo Corriente	\$11.923.392	\$11.338.099
B.	Pasivo Corriente	\$10.682.700	\$3.402.791
C.	Indicador de Liquidez (A/B)	1,12	3,33
CAPITAL DE TRABAJO		Marzo de 2015	Diciembre de 2014
A.	Activo Corriente	\$11.923.392	\$11.338.099
B.	Pasivo Corriente	\$10.682.700	\$3.402.791
D.	Indicador de Liquidez (A-B)	\$1.240.692	\$7.935.308
INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO		Marzo de 2015	Diciembre de 2014
E.	Pasivo Total	\$11.782.523	\$11.428.607
F.	Activo Total	\$13.363.520	\$12.892.550
G.	Indicador de Endeudamiento (E/F)	88,17%	88,65%
APALANCAMIENTO TOTAL		Marzo de 2015	Diciembre de 2014
E.	Pasivo Total	\$11.782.523	\$11.428.607
H.	Patrimonio Neto	\$1.580.997	\$1.463.943
I.	Indicador de Apalancamiento Total(E/H)	7,45	7,81
Valor Contable por Acción		Marzo de 2015	Diciembre de 2014
H.	Patrimonio Neto	\$1.580.997	\$1.463.943
I.	Número de cuotas	20.000	20.000
F.	Valor Intrínseco de la acción (H/I)	\$79,05	\$73,20



**C. ANALISIS**  
**1. LIQUIDEZ**  
**1.1 ACTIVO CORRIENTE**



El activo corriente aumentó en un 5.2% en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. El incremento es proporcional a la colocación de vcn's y la compra de títulos valores, objeto principal de la actividad de la empresa.

**1.2 PASIVO CORRIENTE**



El pasivo corriente aumentó en un 214.% en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. El incremento es proporcional a la colocación de vcn's que constituyen una deuda a corto plazo, pasivo corriente. El incremento se debe estabilizar en el transcurso del año



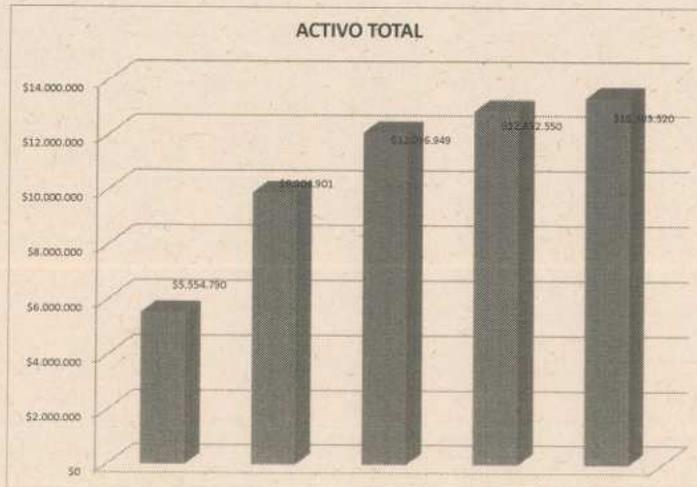
*Handwritten signature*

**2. ENDEUDAMIENTO**  
**2.1 PASIVO TOTAL**



El pasivo total aumentó en un 3.1 % en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. El incremento es proporcional a la colocación de vcn's.

**2.2 ACTIVO TOTAL**



El activo total aumentó en un 3.7% en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. El incremento es proporcional a la colocación de vcn's y la compra de títulos valores, objeto principal de la actividad de la empresa.



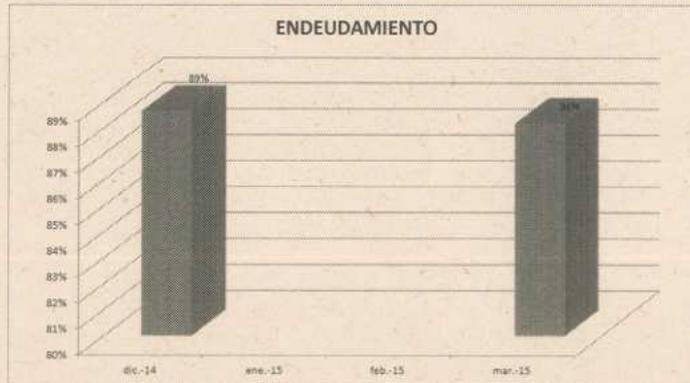
*[Handwritten signature]*

2.3 PATRIMONIO NETO



El patrimonio neto aumentó en un 19% en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. El incremento se debe a la variación de los resultados del ejercicio corriente y acumulado.

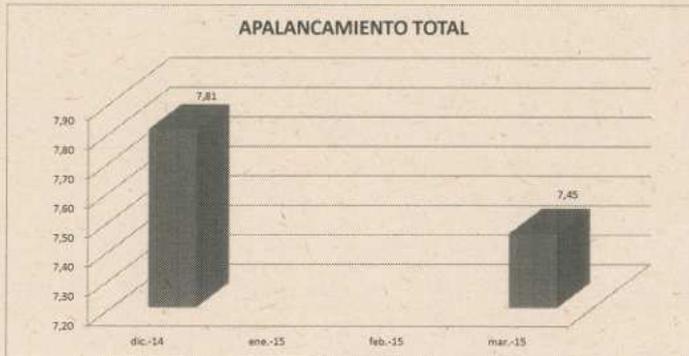
2.4 ENDEUDAMIENTO



El endeudamiento bajó en un 2% en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. La disminución se debe a un crecimiento mayor del Activo Total en relación al del Pasivo Total.

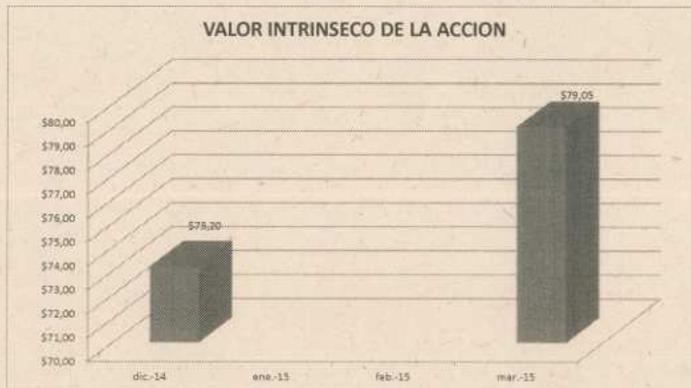


2.5 APALANCAMIENTO TOTAL



El apalancamiento total disminuyó en un 14% en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. El decremento se debe al aumento en el patrimonio neto efecto de las utilidades del ejercicio y acumuladas.

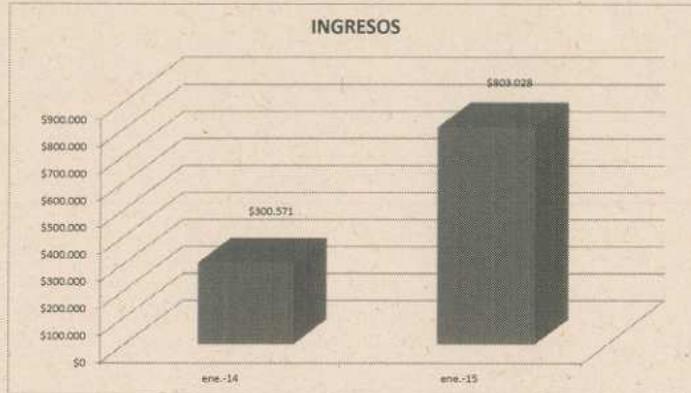
3. VALOR INTRINSECO DE LA ACCION



El valor intrínseco de la acción aumentó en un 19% en el primer trimestre del 2015 con relación al corte de diciembre del 2014. El incremento se debe al aumento en el patrimonio neto y a que el número de cuotas permaneció estable.

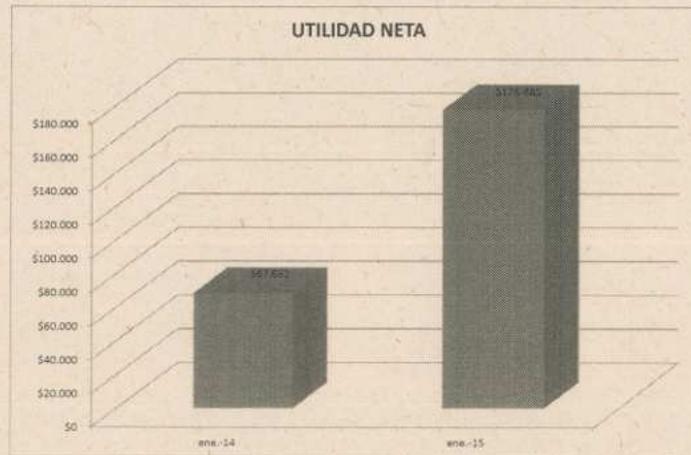


4. INGRESOS



Los Ingresos aumentaron en un 167% en el primer trimestre del 2015 con relación al primer trimestre del 2014. El incremento es proporcional a la colocación de vcn's y la compra de títulos valores, objeto principal de la actividad de la empresa.

5. UTILIDAD NETA



La utilidad neta aumentó en un 161% en el primer trimestre del 2015 con relación al primer trimestre del 2014. El incremento es proporcional incremento de los ingresos.



**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 primer trimestre, debido a las necesidades de capital de trabajo por parte de las empresas para empezar el presente año y afrontar los nuevos retos del año.
- 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. El aumento de los ingresos del presente trimestre con relación al trimestre del año pasado se debe básicamente a una mayor colocación de valores comerciales negociables.
2. El Activo y el Pasivo crecen proporcionalmente al crecimiento del activo corriente y pasivo corriente.
3. El activo corriente y el pasivo corriente crecen proporcionalmente a la colocación de valores comerciales negociables.
4. Al 31/mar/2015 se había colocado \$128.000, el 12.8% de la serie F.



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 2015. El porcentaje, que no incluye el resultado de operaciones diferentes a la compra de títulos valores, supone una mejora con relación al año 2014, **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 agregado, en el primer trimestre se ha continuado 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.



III. PARTE

ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros interinos de Chequefectivo SA al 31 de Marzo de 2015 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

IV. PARTE

CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO:

La certificación del Fiduciario correspondiente al Primer trimestre del año 2015 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](http://www.panabolsa.com) y en la página web del emisor [www.chequefectivo.com](http://www.chequefectivo.com)



**INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO**

A la junta directiva:

**CHEQUEFECTIVO SA:**

He elaborado los estados financieros de la compañía CHEQUEFECTIVO SA., al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 31 de marzo de 2015 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 TÉLLEZ TORRES**  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 131068-T  
27 de abril de 2015  
Bogotá D.C., Colombia



ESTADOS FINANCIEROS  
BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA- NIIF

CONTIENE:

- Estados Financieros intermedios al 31 de Marzo de 2015 y 2014, y ejercicio al 31 de Diciembre de 2014

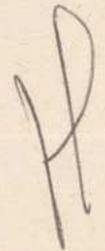
*(Expresados en Dólares Americanos)*



INDICE

**Estados Financieros:**

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



CHEQUEFECTIVO S.A. NIT. 900.115.567-3 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 ( Cifras expresadas en Dólares Americanos )			
A C T I V O			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	NOTA	Marzo de 2015	Diciembre 31 de 2014
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	395.781	652.406
Instrumentos Financieros- Al costo Amortizado	6	11.376.006	10.275.934
Instrumentos Financieros- A Valor Razonable	7	13.077	305.967
Activos por Impuestos Corrientes	8	136.345	101.441
Activos por impuestos diferidos	9	2.183	2.351
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>11.923.392</b>	<b>11.338.099</b>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedades Planta y Equipo	10	119.054	132.002
Activos No corrientes Disponibles Para la Venta	11	1.321.074	1.422.449
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>1.440.128</b>	<b>1.554.451</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>13.363.520</b>	<b>12.892.550</b>

Continua.....



<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>Marzo de 2015</b>	<b>Diciembre 31 de 2014</b>
Obligaciones Financieras Corto Plazo	12	10.315.398	3.031.536
Costos y Gastos Por Pagar	13	259.833	219.521
Pasivos por Impuestos Corrientes	14	87.553	137.475
Beneficios a Empleados	15	19.916	14.259
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>10.682.700</b>	<b>3.402.791</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones Financieras Largo Plazo	16	1.070.457	8.000.412
Acreedores Varios (Depositarios)		23.291	25.079
Pasivo Por Impuesto Diferido		5.773	-
Otras cuentas Por Pagar	17	302	325
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>1.099.823</b>	<b>8.025.816</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>11.782.523</b>	<b>11.428.607</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	18	776.382	835.959
Reserva Legal		19.997	20.251
Resultados de Ejercicios Anteriores		607.733	395.916
Resultado Integral del Ejercicio		176.885	211.817
Superavit Por revaluacion De AMV		0	-
<b>Total Patrimonio</b>		<b>1.580.997</b>	<b>1.463.943</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>13.363.520</b>	<b>12.892.550</b>

RP



CHEQUEEFFECTIVO S.A NIT. 900.115.567-3						
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION E INTEGRALES INTERMEDIOS Doce meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014 ( Cifras expresadas en Dólares Americanos )						
	NOTA	Acumulado		Corriente		
		01/01/2015 31/03/2015	01/01/2014 31/03/2014	01/01/2015 31/03/2015	01/01/2014 31/03/2014	
Ingresos de la Operación	19	803.028	300.571	803.028	300.571	
(Menos) Costos Financieros de la Operación	20	434.041	178.015	434.041	178.015	
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>368.987</b>	<b>122.556</b>	<b>368.987</b>	<b>122.556</b>	
Otros Ingresos Por Función	21	23.076	32.474	23.076	32.474	
(Menos) Gastos Operacionales	22	205.188	87.111	205.188	87.111	
(Menos) Otros Gastos No Operacionales	23	21.395	2.045	21.395	2.045	
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>		<b>165.480</b>	<b>65.874</b>	<b>165.480</b>	<b>65.874</b>	
<b>Impuesto de Renta</b>						
Corriente		0	(7.543)	0	(7.543)	
Diferido		(5.773)	8.635	(5.773)	8.635	
<b>Utilidad Neta</b>		<b>159.707</b>	<b>66.966</b>	<b>159.707</b>	<b>66.966</b>	
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>						
Ajustes Por Conversión		17.178	896	17.178	(4.296)	
Ajustes Por Deterioro						
<b>Resultado Integral del Año</b>		<b>176.885</b>	<b>67.862</b>	<b>176.885</b>	<b>62.670</b>	



CHEQUEFECTIVO S.A. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 ( Cifras expresadas en Dólares Americanos )						
	CAPITAL	RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES	TOTAL
<b>Saldo Inicial (01.01.2015)</b>	835.959	211.817	395.916	20.251	-	1.463.943
Traslado Cuenta Ejercicios Anteriores		(211.817)	211.817			-
Reserva Legal						-
Resultados Integrales Del Ejercicio		176.885				176.885
Aumento o Disminución De Capital						-
Superávit Por Rev. en Activos Disp. para la venta						-
Ajuste Por Conversión	(59.577)			(254)		(59.831)
<b>TOTAL PATRIMONIO (31.03.2015)</b>	<b>776.382</b>	<b>176.885</b>	<b>607.733</b>	<b>19.997</b>	<b>-</b>	<b>1.580.997</b>
	CAPITAL	RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES	TOTAL
<b>Saldo Inicial (01.01.2014)</b>	967.392,00	127.382,00	268.534,00	25.145,00	554.086,00	1.942.539,00
Traslado Cuenta Ejercicios Anteriores		(127.382)	127.382			0
Dividendos Pagados						
Resultados Integrales Del Ejercicio		67.862				67.862
Aumento o Disminución De Capital						
Superávit Por Rev. en Activos Disp. para la venta						
Ajuste Por Conversión	(18.946)			1.026	(10.851)	-28.771
<b>TOTAL PATRIMONIO (31.03.2014)</b>	<b>948.446</b>	<b>67.862</b>	<b>395.916</b>	<b>26.171</b>	<b>543.235</b>	<b>1.981.630</b>



CHEQUEEFFECTIVO S.A.  
 NIT. 900.115.567-3  
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014  
 ( Cifras expresadas en Dólares Americanos )

	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Resultado Integral</b>	(34.932,00)	(40.088)
<b>Partidas que no afectan el efectivo</b>		
Depreciaciones	0	
Superávit Por revaluación de Activos Disponibles para la venta	0	(21.081)
Reserva Legal	-254	(764)
Diferencia en conversión	152.240	0
<b>Efectivo generado en operación</b>	<b>117.054</b>	<b>(61.933)</b>
<b>Cambios en activos y pasivos financieros</b>		
Disminución (Aumento) Instrumentos al costo amortizado corto plazo	-1.100.072	136.152
Disminución (Aumento) Instrumentos al costo amortizado largo plazo	0	81.110
Disminución (Aumento) Instrumentos a valor razonable	292.890	(4.441)
Aumento (Disminución) Costos y gastos por pagar	40.312	(13.821)
Aumento (Disminución) Deudas con accionistas	0	0
Aumento (Disminución) Acreedores varios	(1.788)	0
Aumento (Disminución) Impuestos, Gravámenes y Tasas	(78.885)	(16.456)
Aumento (Disminución) Beneficios a empleados	5.657	(18.287)
Aumento (Disminución) Otras partidas por pagar	(23)	152.326
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Operación</b>	<b>(724.855)</b>	<b>254.650</b>

Continua.....

R



	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra ( Venta ) Propiedades Planta y Equipo	12.948	(39.188)
Venta (Compra )Activos no corrientes disponibles para la venta	101.375	(183.811)
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Inversión</b>	<b>114.323</b>	<b>(222.999)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Nuevas ( Pago ) Obligaciones Financieras	7.283.862	(120.331)
Nuevas ( Pago ) Obligaciones Financieras a Largo Plazo	(6.929.955)	40.504
Aumento ( Disminución ) Capital Social	0	46.320
Pago de Utilidades (Dividen, Particip, Giro de Remesas)	0	
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades Financieras</b>	<b>353.907</b>	<b>(33.507)</b>
TOTAL - Aumento (Disminución) del Efectivo y equivalentes de efectivo	(256.625)	(1.856)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>652.406</b>	<b>6.224</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO PRESENTE EJERCICIO</b>	<b>395.781</b>	<b>4.368</b>



Handwritten signature or initials.

**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 cualquier Compañía o persona natural 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 Compañía 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 CHEQUEFECTIVO S.A. han sido preparados de acuerdo a NIC 34 "Información Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (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 31 de Diciembre de 2014, los estados de resultados integrales y por función y estado de flujos de efectivo al 31 de Marzo de 2015, 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 el 100% 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:

TASA PROMEDIO COMPARATIVA MENSUAL, AÑO 2015			TASA PROMEDIO COMPARATIVA MENSUAL, AÑO 2014	
MES	TRM.	VALOR	TRM.	VALOR
ENERO	\$2.397,69	1	\$1.960,41	1
FEBRERO	\$2.420,38	1	\$2.040,51	1
MARZO	\$2.586,58	1	\$2.022,19	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).

	31/03/2015	31/12/2014
Vr. Peso	1	1
TRM. Comparativa	\$2.576,05	\$2.392,46

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



Handwritten signature and the number 26.

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 aplicables a la compañía**

**l) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:**

**\* CINIIF 21 " Gravámenes"**

Esta nueva interpretación proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierto. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: - El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo - Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.



Handwritten signature and the number 27.

**\*NIC 32 " Instrumentos Financieros: Presentación"**

Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros

Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

**Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 NIIF****\*NIIF 2 "Pagos basados en acciones"**

Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento" y "condiciones de servicio"

**\*NIIF 13 "Mediciones de Valor Razonable"**

Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.

**\*NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipo", " NIC 38 Activos Intangibles"**

Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.

**Las entidades están obligadas a aplicar estas mejoras en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2014.**

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

**II) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:**

**\*NIIF 9 " Instrumentos Financieros"**

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y su fecha efectiva de aplicación ha sido pospuesta para periodos posteriores al 1 de enero de 2017. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. 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 de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.

**Se definió tentativamente como fecha efectiva de aplicación el 1 de enero de 2018**



**\*NIIF 15 " Ingresos procedentes de contratos con clientes "**

NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son las siguientes: - Identificar el contrato con el cliente - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato - Determinar el precio de la transacción - Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.

Las entidades están obligadas a aplicar estas mejoras en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2017.

**\*Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38)**

Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo - introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados - añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo .

Las entidades están obligadas a aplicar estas mejoras en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2016.

**\*Método de la participación en los Estados Financieros Separados Individuales) (Modificaciones a la NIC 27)**

Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.

Las entidades están obligadas a aplicar estas mejoras en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2016.

**\*Venta o aportación de activos entre un Inversorista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)**

Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera: - requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) - requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto. Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.

Las entidades están obligadas a aplicar estas mejoras en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2016 de forma prospectiva.



**Mejoras Anuales CICLO 2012 - 2014 NIIF**

**\*NIIF 5** - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada.

**\*NIIF 7** - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados

**Las entidades están obligadas a aplicar estas mejoras en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2016.**

La administración de la compañía estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los 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 una 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

### 2.10.1 Clasificación

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 es considerada incobrable, 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 período 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 periodo 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 periodo 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 periodo 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 identificar 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 diferencian 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.



## 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 período en el que los empleados hayan prestado los servicios;
- Participación en ganancias e incentivos, pagaderos dentro de los doce meses siguientes al cierre del período 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 período 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 pagar 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 junio 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 periodo, 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 ó 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



**2.15 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 CHEQUEEFFECTIVO SA. El valor estimado a diciembre 31 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 riesgos de **CHEQUEEFFECTIVO 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 CHEQUEEFFECTIVO 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 CHEQUEEFFECTIVO 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.



Handwritten signature.

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:

Plazo Moroso	Provisión sobre deuda neta	Plazo Protestado	Provisión sobre deuda neta
2-30 días	0%	1-10 días	0%
31-60 días	3%	11-30 días	20%
61-120 días	15%	31-45 días	40%
121-180 días	20%	46-60 días	60%
180- 365 días	33%	61 y más	90%
365- y más	90%		

Las mejores condiciones económicas del país han permitido que **CHEQUEEFFECTIVO 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 período 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 auditorías 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.



11

**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	31/03/2015	31/12/2014
Caja	3.278	3.529,0
Cuentas Corrientes Nacionales	290.342	212.981
Cuentas Corrientes M. Extranjera	102.161	435.896
Cuentas de Ahorros	-	-
<b>Totales</b>	<b>395.781</b>	<b>652.406</b>

**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	31/03/2015	31/12/2014
Deudores Comerciales	239.443	446.569
Deterioro Por Impago	-29.499	-29.827
Deudas Difícil Recaudo	59.841	66.037
Titulos Valores En Custodia	8.447.989	7.406.418
Prestamos Corto Plazo	0	106
Cuentas por Cobrar Accionistas	3.273	7.364
Depósitos	23.291	25.079
Otras Cuentas Por Cobrar	11.003	83
Certificado de Depósito ME	2.612.900	2.344.400
Ingresos por cobrar	0	0
Cuentas por cobrar a trabajadores	7.765	9.705
<b>Totales</b>	<b>11.376.006</b>	<b>10.275.934</b>

El rubro Titulos Valores en Custodia representados por USD\$ 8.447.998 no incluyen los intereses no devengados ya que no son exigibles si no hasta su vencimiento, por lo cual no se reflejan en el activo, a fecha de corte marzo 31 el valor de los intereses no devengados asciende a 1.436,860 para un total de cartera en garantía cedida al fideicomiso ABS TRUST de USD 9.884.858,23



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	31/03/2015	31/12/2014
Fideicomiso Chequefectivo. BM	11	16
Fondo Abierto Accion Uno BMG	617	902
ABS TRUST INC-020-13/FG Fideicomiso	12.449	2.500
Papeles Comerciales Negociables VCNS		302.549
<b>Totales</b>	<b>13.077</b>	<b>305.967</b>

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	31/03/2015	31/12/2014
Retención en la Fuente por Cobrar	136.345	101.441
<b>Totales</b>	<b>136.345</b>	<b>101.441</b>

**9. Activos por impuestos diferidos**

Activos por Impuestos Diferidos	31/03/2015	31/12/2014
Diferencias Temporales	2.183	2.351
<b>Totales</b>	<b>2.183</b>	<b>2.351</b>

**10. Propiedades planta y equipo**

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



*[Handwritten signature]*

Propiedades Planta Y Equipo	31/03/2015	31/12/2014
Equipo de Oficina	28.974	31.198
Construcciones en curso	79.509	85.610
Equipo de Computo	9.435	10.159
Vehiculos en Arrendamiento Financiero	34.711	37.375
Depreciación Acumulada	(8.393)	(8.238)
Amortización acumulada	(25.182)	(24.102)
<b>Totales</b>	<b>119.054</b>	<b>132.002</b>

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.

**11. Activos No corrientes Disponibles Para la Venta**  
La Compañía realizó 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 **CHEQUEEFFECTIVO 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	31/03/2015	31/12/2014
Acuerdo Privado AR Construcciones SAS	1.185.207	1.276.156
Anticipo Promesas de Compraventa	135.867	146.293
<b>Totales</b>	<b>1.321.074</b>	<b>1.422.449</b>

**12. Obligaciones Financieras Corto Plazo**  
La composición de los saldos de las obligaciones financieras a corto plazo es la siguiente:

Obligaciones Financieras Corto Plazo	31/03/2015	31/12/2014
Bancos Nacionales	3.193.823	3.014.013
Corporaciones Financieras	13.575	17.523
Papeles Comerciales Negociables(Vcns)	7.108.000	
<b>Totales</b>	<b>10.315.398</b>	<b>3.031.536</b>



**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.

Costos y Gastos Por	31/03/2015	31/12/2014
Costos y Gastos Por P	5.945	10.141
Anticipos y avances rec	369	1.386
Otras Cuentas Por Pag	-	41.798
Proveedores	5.492	-
Cheques y Pagarés en	248.027	166.196
<b>Totales</b>	<b>259.833</b>	<b>219.521</b>

**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	31/03/2015	31/12/2014
Impuesto de Industria y Comercio	101	4.488
Impuesto de Renta	74.246	79.944
Impuesto Sobre las ventas	2.260	10.621
Impuesto sobre la equidad Cree	0	28.780
Retención en la fuente	10.946	13.642
<b>Totales</b>	<b>87.553</b>	<b>137.475</b>

**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	31/03/2015	31/12/2014
Beneficios Cesantías-Vacaciones-Prima	4.143	3.689
Salarios por pagar	11.751	7.186
Beneficios Parafiscales	1.649	1.669
Beneficios Pensión	2.373	1.715
<b>Totales</b>	<b>19.916</b>	<b>14.259</b>

**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	31/03/2015	31/12/2014
Obligaciones del Exterior	1.070.457	1.000.412
Papeles comerciales Negociables Bolsa de Valores de Panamá	-	7.000.000
<b>Totales</b>	<b>1.070.457</b>	<b>8.000.412</b>



*(Handwritten signature)*

**17. Otras cuentas por pagar:**

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

Otras Cuentas Por Pagar	31/03/2015	31/12/2014
Cuentas menores	302	325
<b>Totales</b>	<b>302</b>	<b>325</b>

**18. Capital:**

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

Capital	31/03/2015	31/12/2014
Juan Hernán Ortiz Zambrano	356.321	383.664
Rodolfo Becerra Rueda	356.321	383.664
* Maria Juliana Ortiz Hernandez	31.869	34.315
* Emma Becerra Cuartas	31.832	34.274
* Martin Becerra Cuartas	39	42
<b>Totales</b>	<b>776.382</b>	<b>835.959</b>

\* ( Acciones Tipo B) Sin derecho a voto

**19. Ingresos de la Operación**

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

Ingresos de la Operación	31/03/2015	31/03/2014
Actividad financiera	742.049	288.966
Actividades empresariales de consultoría	60.979	11.618
Devoluciones Rebajas y descuentos	-	(13)
<b>Totales</b>	<b>803.028</b>	<b>300.571</b>

**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	31/03/2015	31/03/2014
Recuperaciones	23.066	24.946
Ingresos de Ejercicios anteriores	-	1.526
Recuperaciones	-	5.170
Diversos	10	832
<b>Totales</b>	<b>23.076</b>	<b>32.474</b>



46

22. Otros Gastos Operacionales:

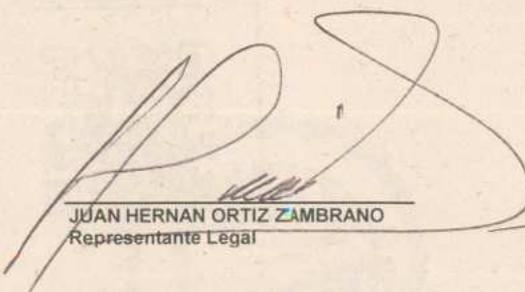
A continuación presentamos los gastos de operación de la compañía, por los años generados luego del balance de apertura para adopción a NIIF, estos fueron convertidos a la tasa de cambio promedio mensual para cada cierre de mes:

Gastos Operacionales	31/03/2015	31/03/2014
Gastos de Personal	83.082	21.858
Honorarios	26.893	14.917
Impuestos	15.929	507
Arrendamientos	7.441	11.672
Contribuciones y Afiliaciones	1.029	711
Seguros	0	71
Servicios	4.643	4.610
Gastos Legales	1.698	1.430
Mantenimiento y reparaciones	4.119	230
Adecuaciones	0	0
Gastos de Viaje	2.058	0
Depreciaciones	739	925
Amortizaciones	2.786	6.469
Provisiones	1.790	9.913
Gastos Diversos	49.502	13.798
Comisiones	3.479	0
<b>Totales</b>	<b>205.188</b>	<b>87.111</b>

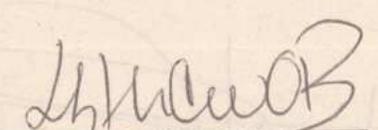
23. Otros Gastos No Operacionales:

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	31/03/2015	31/03/2014
Pérdida en Retiro De Bienes		
Gastos Extraordinarios	17.964	855
Gastos Diversos	3.431	1.190
<b>Totales</b>	<b>21.395</b>	<b>2.045</b>

  
**JUAN HERNAN ORTIZ ZAMBRANO**  
 Representante Legal

  
**LEIDY YOHANNA TELLEZ TORRES**  
 TP.131068 - T  
 Contador Público

  
**LIZBETH CRISTINA OSPINA BERNABE**  
 TP.151136 - T.  
 Revisor Fiscal



*Manuel B*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

NOTARIA 44 DE  
Dra. LUZ MARY  
NOTARIA 44 DEL  
RECONOCIMIE  
PE

Compareció:  
**ORTIZ ZAMBRANO JU**  
Identificado con: C.C.  
y declaró que la firma q  
presente documento es  
contenido del mismo es

Bogotá D.C. 21/05/20  
tgvtrgr3edr3der

NOTARIA 44 DE  
Dra. LUZ MAR  
NOTARIA 44 D  
RECONOCIM

Compareció:  
**TELLEZ TORRES L**  
Identificado con: C.C.  
y declaró que la firm  
presente documento  
contenido del mismo

Bogotá D.C. 21/05  
09lazl9o9ki09ik0

EL CÍRCULO DE BOGOTÁ D.C.  
CARDENAS VELANDIA  
DEL CIRCULO DE BOGOTA  
RECONOCIMIENTO Y PRESENTACIÓN  
PERSONAL



JUAN HERNAN  
C.C. 98398515

Verifique en  
[www.notariaenlinea.com](http://www.notariaenlinea.com)

T2GVVZ7J5KF7R69S

que aparece en el  
documento es suya, y que el  
contenido del mismo es cierto.



MGT



FIRMA TOMADA FUERA DEL DESPACHO

EL CÍRCULO DE BOGOTÁ D.C.  
Y CARDENAS VELANDIA  
DEL CIRCULO DE BOGOTA  
RECONOCIMIENTO Y PRESENTACIÓN  
PERSONAL

YOHANA  
C.C. 52487423

Verifique en  
[www.notariaenlinea.com](http://www.notariaenlinea.com)

PAI0GWHHUY2J3IAL

que aparece en el  
documento es suya, y que el  
contenido del mismo es cierto.



MGT



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](http://www.notariaenlinea.com)

BU09CZAUWIXCMA5S

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

Bogotá D.C. 21/05/2015

MGT

qpxsalaOp0kpl0g



FIRMA TOMADA FUERA DEL DESPACHO





Libertad y Orden

REPÚBLICA DE COLOMBIA  
MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES  
**APOSTILLE**

(Convention de La Haye du 5 Octobre 1961)

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

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

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

**BARRANTES CARDENAS JOHAN LILIANA**

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

**NOTARIO ENCARGADO**

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

**Certificado**  
(Certified - Attesté)

**En:** BOGOTA D.C.  
(At: - A:)

**El:** 5/22/2015 10:38:10 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:** A2PPFW1038167100  
(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:** CHEQUEEFFECTIVO S.A.  
(Name of the holder of document:  
Nom du titulaire:)

**Tipo de documento:** INFORME DE ACTUALIZACION PRIMER TRIMESTRE  
(Type of document: - Type du document:)  
DEL AÑO

**Número de hojas apostilladas:** 48  
(Number of pages: - Nombre de pages:)

070041003893242

Expedido (mm/dd/aaaa): 05/21/2015

El Ministerio de Relaciones Exteriores, no asume la responsabilidad por el contenido del documento apostillado. Artículo 3 Ley 458/98

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](http://www.cancilleria.gov.co/apostilla)



## 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 4548A-15

Panamá, 07 de Mayo de 2015

Señor  
Juan Manuel Martans  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

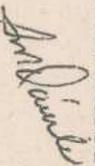
**Ref:** Chequefectivo S.A. - Emisión de VCN's por US\$10MM  
Fideicomiso FG-20-13 – VCN's colocados: US\$ 7,108,000.00

Estimado señor Martans:

Nos permitimos informarle 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 31 de Marzo de 2014 de NUEVE MILLONES OCHOCIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL TRESCIENTOS SEIS CON 81/100 (US\$9,897,306.81).

Atentamente,  
ABS TRUST INC.

  
Susana Dávila  
Gerente General

/ema

CC. CHEQUEFECTIVO S.A.

SUPERVAL 8MAY15PM1:16

COMS: 31255

RECIBIDO POR:

