



**KPMG S.A.S.**  
Calle 90 No. 19C - 74  
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
www.kpmg.com.co

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA**

Señores Accionistas  
Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa:

### **Introducción**

He revisado la información financiera intermedia condensada al 30 de junio de 2018 de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa (la Comisionista), la cual comprende:

- el estado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2018;
- los estados condensados de resultados por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2018;
- los estados condensados de otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2018;
- el estado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2018;
- el estado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2018; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada, basada en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

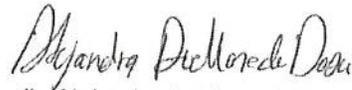
He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

**Conclusión**

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 30 de junio de 2018, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia.

**Párrafo de énfasis**

Sin calificar mi conclusión, llamo la atención sobre la nota 24 a la información financiera intermedia condensada, la cual indica que el 31 de enero de 2018 se suscribió un contrato de compraventa de activos y pasivos entre (i) Citibank Overseas Investment Corporation, Citibank Colombia S.A., Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, y Citibank, N.A., a través de su división IBF (International Banking Facility), como cedentes, y (ii) Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A., Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y The Bank of Nova Scotia - Scotiabank, como cesionarios, asociados al negocio de consumo y de pequeñas y medianas empresas de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa en Colombia. En reunión del 20 de febrero de 2018, la Asamblea de Accionistas de la Comisionista ratificó y aprobó expresamente la suscripción de dicho contrato de compraventa de activos y pasivos y la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 0771 del 18 de junio de 2018 autorizó la cesión de activos y pasivos, la cual se llevó a cabo el 30 de junio de 2018.



Leslie Alejandra Avellaneda Daza

Revisor Fiscal de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa

T.P. 158194 - T

Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2018



**KPMG S.A.S.**  
Calle 90 No. 19C - 74  
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
www.kpmg.com.co

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)**

Señores Accionistas  
Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa:

### **Introducción**

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de junio de 2018 de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa (la Comisionista), que incorpora la información financiera intermedia, la cual comprende:

- el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018;
- los estados de resultados por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2018;
- los estados de otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2018;
- el estado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2018;
- el estado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2018; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la adecuada preparación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia, basada en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

**Conclusión**

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa al 30 de junio de 2018, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y con instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Párrafo de énfasis**

Sin calificar mi conclusión, llamo la atención sobre el formato 825900 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), el cual indica que el 31 de enero de 2018 se suscribió un contrato de compraventa de activos y pasivos entre (i) Citibank Overseas Investment Corporation, Citibank Colombia S.A., Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, y Citibank, N.A., a través de su división IBF (International Banking Facility), como cedentes, y (ii) Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A., Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y The Bank of Nova Scotia - Scotiabank, como cesionarios, asociados al negocio de consumo y de pequeñas y medianas empresas de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa en Colombia. En reunión del 20 de febrero de 2018, la Asamblea de Accionistas de la Comisionista ratificó y aprobó expresamente la suscripción de dicho contrato de compraventa de activos y pasivos y la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 0771 del 18 de junio de 2018 autorizó la cesión de activos y pasivos, la cual se llevó a cabo el 30 de junio de 2018.



Leslie Alejandra Avellaneda Daza

Revisor Fiscal de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa

T.P. 158194 - T

Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2018

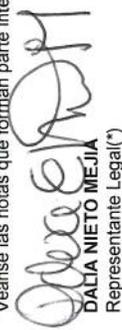
**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO (Continúa)**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	NOTA	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>			
<b>EFFECTIVO</b>	7	\$ 69,105,033	65,329,950
<b>ACTIVOS FINANCIEROS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>	8		
A valor razonable con cambios en resultados		78,350	77,673
A variación patrimonial con cambios en el patrimonio (ORI)		1,422,683	564,436
<b>Total activos financieros</b>		<b>1,501,033</b>	<b>642,109</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR, NETO</b>	9	1,198,488	4,596,047
<b>ACTIVOS TANGIBLES, NETO</b>			
Propiedad y equipo		28,804	59,230
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	10	-	368,596
<b>ACTIVO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	11		
Diferido, neto		676,460	621,141
Corriente, neto		1,025,642	-
<b>OTROS ACTIVOS</b>	12	238,927	32,686
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 73,774,387</b>	<b>71,649,759</b>

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>PASIVOS</b>			
CUENTAS POR PAGAR	13	\$ 3.749.533	2.564.004
BENEFICIOS A EMPLEADOS	15	2.975.484	4.290.834
<b>PROVISIONES</b>			
Por demandas laborales	16	121.189	121.189
Reestructuraciones		102.544	-
		<b>223.733</b>	<b>121.189</b>
<b>PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>			
Corriente	11	-	75.489
<b>OTROS PASIVOS</b>		868.909	1.111.138
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>7.817.659</b>	<b>8.162.654</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado		3.200.000	3.200.000
Reservas	17	60.354.492	51.376.565
Ganancia no realizada - ORI		1.226.481	361.181
Ajustes adopción por primera vez NCIF		(31.245)	(74.674)
Pérdida ejercicios anteriores		(400.268)	(353.894)
Utilidad del periodo		1.607.268	8.977.927
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>65.956.728</b>	<b>63.487.105</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 73.774.387</b>	<b>71.649.759</b>

Veáanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros intermedios condensados.

  
**DALÍA NIETO MEJÍA**  
 Representante Legal(\*)

  
**EMILIO ALBERTO SÁNCHEZ**  
 Contador(\*)

T.P. 139326 - T

  
**LESLIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA**  
 Revisor Fiscal

T.P. 158194 - T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe de 14 de agosto de 2018)

\* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros intermedios condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

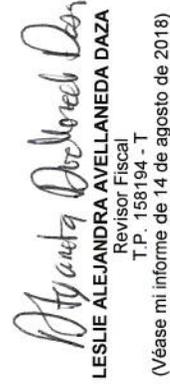
**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO**  
 Por el periodo de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas	Del 1 de enero al 30 de junio de 2018	Del 1 de enero al 30 de junio de 2017	Del 1 de abril al 30 de junio de 2018	Del 1 de abril al 30 de junio de 2017
<b>Por el periodo de seis y tres meses terminado el 30 de junio de 2018 y 2017</b>					
<b>Ingresos y gastos de actividades ordinarias</b>					
Ingresos por comisiones y honorarios	18	\$ 14,790,734	11,990,733	10,614,887	4,270,112
Gastos por comisiones y honorarios		1,244,754	1,633,495	618,805	829,079
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>		<b>13,545,980</b>	<b>10,357,238</b>	<b>9,996,082</b>	<b>3,441,033</b>
<b>Ingreso por intereses y valoración</b>					
Otros intereses		1,898,277	1,626,072	947,291	871,015
<b>Ingresos neto de intereses y valoración</b>		<b>1,898,277</b>	<b>1,626,072</b>	<b>947,291</b>	<b>871,015</b>
<b>Otros ingresos</b>	19	377,366	2,652,052	247,827	2,507,755
<b>Otros egresos</b>	20	13,130,010	9,509,884	8,373,822	4,431,485
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta</b>		<b>2,691,613</b>	<b>5,125,478</b>	<b>2,817,378</b>	<b>2,388,318</b>
<b>Gasto de Impuesto sobre la renta</b>		1,084,345	2,101,038	884,563	1,250,556
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	\$	<b>1,607,268</b>	<b>3,024,440</b>	<b>1,932,815</b>	<b>1,137,762</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros intermedios condensados.

  
**DA CIA NIETO MEJÍA**  
 Representante Legal(\*)

  
**EMILIO ALBERTO SÁNCHEZ**  
 Contador(\*)  
 T.P. 139326-T

  
**LESLIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 158194 - T  
 (Véase mi informe de 14 de agosto de 2018)

\* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros intermedios Condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Reservas		Total Reservas	Ajuste adopción primera vez NCIF	Ganancias no realizadas en el ORI	Pérdida ejercicios anteriores	Utilidad neta del ejercicio	Total Patrimonio de los accionistas, neto
		Legales	Ocasionales						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.488</b>	-	<b>39.636.488</b>	<b>(249.041)</b>	<b>353.130</b>	<b>(179.527)</b>	<b>11.740.078</b>	<b>54.501.128</b>
Traslado de reservas	-	-	11.740.078	11.740.078	-	(34.998)	-	(11.740.078)	(34.998)
ORI valoración instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.024.440	3.024.440
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.488</b>	<b>11.740.078</b>	<b>51.376.566</b>	<b>(249.041)</b>	<b>318.132</b>	<b>(179.527)</b>	<b>3.024.440</b>	<b>57.490.570</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.488</b>	<b>11.740.078</b>	<b>51.376.566</b>	<b>(74.674)</b>	<b>361.181</b>	<b>(353.894)</b>	<b>8.977.927</b>	<b>63.487.105</b>
Traslado de Reservas	-	-	8.977.927	8.977.927	-	-	-	(8.977.927)	-
Ajuste calculo actuarial cesantías retroactivas y plan de jubilación	-	-	-	-	-	7.053	-	-	7.053
Reverso Realización ORI pagos basados en acciones	-	-	-	-	(363.884)	-	363.884	-	-
Impuesto diferido reverso realización pagos basados en acciones	-	-	-	-	318.147	-	(318.147)	-	-
Realización ORI ajustes adopción primera vez NCIF Activos Fijos	-	-	-	-	(4.142)	-	4.142	-	-
Realización ORI ajustes adopción primera vez NCIF Cartera de Empleados	-	-	-	-	141.309	-	(141.309)	-	-
Realización ORI Impuesto diferido (Activos fijos y cartera empleados)	-	-	-	-	(48.001)	-	48.001	-	-
Ganancia no realizada en instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial	-	-	-	-	-	858.247	-	-	858.247
Pérdida por ajuste por aplicación IFRS 9	-	-	-	-	-	-	(2.945)	-	(2.945)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.607.268	1.607.268
<b>Saldo al 30 junio de 2018</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.488</b>	<b>20.718.005</b>	<b>60.354.493</b>	<b>(31.245)</b>	<b>1.228.481</b>	<b>(400.268)</b>	<b>1.607.268</b>	<b>65.956.728</b>

Por el periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017

NOTA

- 17 Saldo al 31 de diciembre de 2016  
 Traslado de reservas  
 ORI valoración instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial  
 Utilidad neta del ejercicio
- 9 Saldo al 30 de junio de 2017  
 Traslado de Reservas  
 Ajuste calculo actuarial cesantías retroactivas y plan de jubilación  
 Reverso Realización ORI pagos basados en acciones  
 Impuesto diferido reverso realización pagos basados en acciones  
 Realización ORI ajustes adopción primera vez NCIF Activos Fijos  
 Realización ORI ajustes adopción primera vez NCIF Cartera de Empleados  
 Realización ORI Impuesto diferido (Activos fijos y cartera empleados)  
 Ganancia no realizada en instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial  
 Pérdida por ajuste por aplicación IFRS 9  
 Utilidad neta del ejercicio

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros intermedios condensados.

  
**DALIA NIETO MEJÍA**  
 Representante Legal (\*)

  
**EMILIO ALBERTO SÁNCHEZ**  
 Contador (\*)  
 T.P. 139326 - T

  
**LESIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 158194 - T

Miembro de KPMG S.A.S  
 (Véase mi informe de 14 de agosto de 2018)

\* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros intermedios condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Del 1 de enero al 30 de junio de 2018	Del 1 de enero al 30 de junio de 2017	Del 1 de abril al 30 de junio de 2018	del 1 de abril al 30 de junio de 2017
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>\$ 1.607.268</b>	<b>3.024.440</b>	<b>1.932.815</b>	<b>1.137.762</b>
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>				
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial	858.247	(34.998)	(44.426)	(44.128)
	<u>858.247</u>	<u>(34.998)</u>	<u>(44.426)</u>	<u>(44.128)</u>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>				
Ganancias actuariales en planes de beneficios definidos	7.053	-	7.053	-
	<u>865.300</u>	<u>(34.998)</u>	<u>(37.373)</u>	<u>(44.128)</u>
<b>Total otros resultados integrales durante el periodo, neto de impuestos</b>	<u>865.300</u>	<u>(34.998)</u>	<u>(37.373)</u>	<u>(44.128)</u>
<b>Total otros resultados integrales del periodo</b>	<u>\$ 2.472.568</u>	<u>2.989.442</u>	<u>1.895.442</u>	<u>1.093.634</u>

Veánse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros intermedios condensados

  
**DALÍA NIETO MEJÍA**  
 Representante Legal (\*)

  
**EMILIO ALBERTO SÁNCHEZ**  
 Contador  
 T.P. 139326 - T

  
**LESLIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 158194 - T  
 Miembro KPMG S.A.S  
 (Véase mi informe de 14 de agosto de 2018)

\* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros intermedios Condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

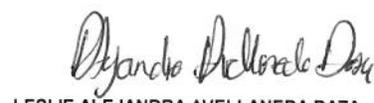
**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas	Por los periodos	
		Del 1 de enero al 30 de junio de 2018	Del 1 de enero al 30 de junio de 2017
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Resultado del periodo		\$ 1.607.268	3.024.440
<b>Conciliación entre la utilidad neta del periodo y el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>			
Gasto beneficios a empleados		551.365	620.481
Depreciación de propiedades y equipo		30.426	75.848
Deterioro otros activos		2.224	884
Recuperacion deterioro cuentas por cobrar	9	(2.447)	-
		<u>581.568</u>	<u>697.213</u>
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(677)	(79.682)
Inversiones a variación patrimonial con cambios en el patrimonio (ORI)		-	-
Disminución en otras cuentas por cobrar		3.400.006	30.205.110
Impuesto corriente, neto		(1.101.131)	(2.548.801)
Impuesto diferido, neto		(55.319)	1.131.985
Otros activos		(208.465)	(2.677.759)
Cuentas por pagar		1.185.529	309.383
Beneficios Empleados		(1.859.662)	(2.005.926)
Provisiones		102.544	(2.627.954)
Otros Pasivos		(242.229)	(6.954.074)
Pérdida por ajuste por aplicacion IFRS 9 Primera vez		(2.945)	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>3.406.487</u>	<u>18.473.935</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Activos tangibles		368.596	-
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<u>368.596</u>	<u>-</u>
<b>Neto en efectivo</b>		<b>3.775.083</b>	<b>18.473.935</b>
<b>Efectivo al inicio del periodo</b>		<u>65.329.950</u>	<u>38.747.050</u>
<b>Efectivo al final del periodo</b>		<u>\$ 69.105.033</u>	<u>57.220.985</u>

Veáanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros intermedios condensados.

  
**DALÍA NIETO MEJÍA**  
Representante Legal

  
**EMILIO ALBERTO SÁNCHEZ**  
Contador  
T.P. 139326 - T

  
**LESLIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA**  
Revisor Fiscal  
T.P. 158194 - T  
Miembro de KPMG S.A.S  
(Véase mi informe de 14 de agosto de 2018)

\* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros intermedios condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
Al 30 de junio de 2018  
(Expresados en miles de pesos)

## 1. Declaración de cumplimiento de políticas contables.

Los estados financieros condensados de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, para el semestre finalizado el 30 de junio de 2018 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto único reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017.

Los siguientes lineamientos que la Comisionista aplica se encuentran incluidos en los decretos mencionados y constituyen excepciones a las NIIF como se emiten por el IASB:

*“Título cuarto, Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015, que contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) por razones prudenciales para los estados financieros separados e individuales. Dichas excepciones aplicables a la Comisionista, se refieren a la clasificación, valoración y contabilización de las inversiones, que se seguirán aplicando de acuerdo con lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, en lugar de la aplicación de la NIC 39 o NIIF 9.”*

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34, los estados financieros condensados son elaborados con la intención de poner al día el último informe de estados financieros anuales, haciendo énfasis en las nuevas actividades, hechos y circunstancias ocurridas durante el periodo intermedio que se reporta, sin duplicar información previamente publicada en el informe anual, por lo tanto, estas notas intermedias deben leerse en conjunto con las notas anuales presentadas con corte al 31 de diciembre de 2017.

Para dar cumplimiento a la NIC 34 – Estados financieros intermedios, y en beneficio de la oportunidad y del costo de la información, Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa ha decidido preparar y publicar información financiera condensada que incluye estados financieros intermedios condensados y notas explicativas seleccionadas.

Excepto por lo descrito a continuación, las políticas contables aplicadas en estos estados financieros intermedios son las mismas aplicadas por la Comisionista en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2017.

También se espera que los cambios en las políticas contables se reflejen en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

La Comisionista ha adoptado la NIIF 15 ingresos procedentes de contratos con clientes (ver numeral 1.1), como se describe a continuación y NIIF 9 instrumento financieros (ver numeral 1.2), para lo que respecta a las cuentas por cobrar, a partir del 1 de enero de 2018.

### **1.1 NIIF 15, Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes:**

El 28 de mayo de 2014, el IASB publicó la NIIF 15, la cual establece los principios de presentación de información financiera útil acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja generados de los contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 establece que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

En el proceso de implementación de la NIIF 15 en Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, se revisaron los contratos pactados con clientes, con el fin de establecer los impactos sobre la separación de los componentes incluidos en los mismos. Para tal fin se realizaron las siguientes actividades:

- a. Evaluación de los servicios establecidos en los contratos, identificando las obligaciones de desempeño.
- b. Análisis de programas de fidelización con clientes y si se tienen impactos para el cumplimiento de la nueva norma.
- c. Identificación y determinación de controles internos posteriores a la implementación, con el fin de garantizar el cumplimiento de los requerimientos contables y de revelación sobre la base de nuevos productos y servicios que se desarrollan al interior de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa para satisfacer las necesidades financieras de sus clientes.
- d. Para la evaluación del impacto en los estados financieros de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, se tomaron en cuenta los contratos y compromisos establecidos con los clientes, de acuerdo con el cumplimiento de los cinco pasos establecidos en la NIIF 15, así:
  1. Identificación del contrato con el cliente: Se identificaron los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evaluó si había lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos.
  2. Identificación de las obligaciones del contrato: Evaluación de los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada.
  3. Determinación del precio: Con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones variables en especie, u otras pagaderas al cliente, se revisó en los contratos de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos.

4. Cumplimientos de las Obligaciones: Las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

5. Distribución del precio: Los precios de los servicios que presta Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa son asignados de forma individual.

Como resultado de la realización de las actividades mencionadas anteriormente, Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa ha actualizado sus controles internos sobre las características de las obligaciones de desempeño, para asegurar que el reconocimiento de los ingresos se realice adecuadamente a la luz de la norma y se identificó que no hay impactos que generen modificaciones al reconocimiento de los ingresos para Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa dado que los procedimientos contables no presentan necesidad de ajuste por consideración de NIIF 15 y por ende, no se tiene un efecto financiero por la implementación de la nueva norma.

## **1.2 NIIF 9 - Instrumentos Financieros**

A partir del 1 de enero de 2018 se aplican los requerimientos de deterioro de valor por pérdida esperada a los activos financieros que se miden a costo amortizado de acuerdo a las especificaciones de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros.

El impacto de la transición a la NIIF 9 en la apertura del balance en los resultados de ejercicios anteriores al 1 de enero de 2018 es de \$2.945.

El objetivo de los requerimientos del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo de todos los instrumentos financieros para los cuales ha habido incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual, considerando toda la información razonable y sustentable, incluyendo la que se refiera al futuro.

Para las cuentas por cobrar bajo el alcance de la NIIF 9, toda vez que son activos financieros de corto plazo, se ha optado por el uso del enfoque simplificado para la determinación del deterioro de valor.

Este enfoque está basado en la determinación de una tasa de pérdida crediticia, que permite separar los cambios en el riesgo de que ocurra un incumplimiento de los cambios en otros inductores de pérdidas crediticias esperadas, y considera lo siguiente al llevar a cabo la evaluación:

- El cambio en el riesgo de que ocurra un incumplimiento desde el reconocimiento inicial.
- La vida esperada del instrumento financiero.
- La información razonable y sustentable que está disponible sin esfuerzo o costo desproporcionado que puede afectar al riesgo crediticio.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
Al 30 de junio de 2018  
(Expresados en miles de pesos)

El análisis técnico elaborado para este tipo de activos financieros incluye la evaluación de cada uno de los componentes de la pérdida esperada, esto es, la PI (Probabilidad de Incumplimiento), la PDI (Pérdida dado el Incumplimiento) y la (Exp) exposición.

Los resultados del cambio en la metodología del cálculo de deterioro de las cuentas por cobrar aplicable a partir del 1 de enero de 2018, se pueden ver en la nota 9.

## **2. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo**

Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, no está sujeta a estacionalidad de producto ni a un carácter cíclico, sus transacciones se han desarrollado de manera homogénea a lo largo del trimestre.

## **3. Partidas inusuales**

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2018, se presenta la cesión de activos y pasivos a Colpatría como se detalla en la nota 24.

El treinta y uno (31) de enero de 2018 se suscribió un contrato de compra venta de activos y pasivos entre (i) Citibank Overseas Investment Corporation, Citibank Colombia S.A., Citivalores S.A., Comisionista de Bolsa, y Citibank, N.A., a través de su división IBF (International Banking Facility), como cedentes, y (ii) Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A., Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y The Bank of Nova Scotia - Scotiabank, como cesionarios. El contrato se ejecuta en Colombia como cesión de los activos, pasivos y contratos asociados al negocio de Consumo y de Pequeñas y Medianas Empresas de Citibank Colombia S.A. y Citivalores S.A. La Superintendencia Financiera de Colombia aprobó mediante resolución 0771 del 18 de junio de 2018 la cesión de activos y pasivos. En sesión del 20 de febrero de 2018, la Asamblea de Accionistas de Citivalores S.A. ratificó y aprobó expresamente la suscripción del contrato de cesión de los activos, pasivos y contratos asociados al negocio de Consumo y de Pequeñas y Medianas Empresas de Citivalores S.A. en Colombia.

## **Naturaleza e importe de cambio en estimaciones**

La Comisionista ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros intermedios condensados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Comisionista, esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
Al 30 de junio de 2018  
(Expresados en miles de pesos)

Algunas de las estimaciones más comunes en la Comisionista son:

- La vida útil o las pautas de consumo esperadas de los beneficios económicos futuros incorporados en los activos depreciables
- El valor de reconocimiento de las provisiones
- Impuesto diferido
- Beneficios post empleo

Si se producen cambios en las circunstancias en que se basa su estimación, es posible que ésta pueda necesitar ser revisada, como consecuencia de nueva información o de poseer más experiencia, por lo tanto, no se encuentra relacionada con periodos anteriores o con la corrección de errores.

El efecto de un cambio en una estimación contable se incluye en el estado de resultados del periodo en el que se produce el cambio y en los periodos futuros que afecte.

Para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2018, Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa presenta cambio en la metodología del cálculo de sus estimaciones contables del deterioro en cuentas por cobrar aplicando NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Los estimados y supuestos son revisados, reconociendo dicha revisión en el periodo en el cual se realiza si la misma afecta dicho periodo o en el periodo de la revisión y los periodos futuros, si afecta tanto el periodo actual como futuro.

#### **4. Dividendos pagados**

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del periodo contable inmediatamente anterior. Durante el semestre objeto de revisión Citivalores S.A. no distribuyó dividendos a sus accionistas.

#### **5. Sucesos después del período que se informa**

Después del 30 de junio de 2018 y a la fecha del informe del Revisor Fiscal, no se reportan hechos o sucesos significativos que requieran ser revelados.

#### **6. Valor razonable de instrumentos financieros**

Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o pasivo
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.
- El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para la Comisionista.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
Al 30 de junio de 2018  
(Expresados en miles de pesos)

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

La Comisionista utiliza las técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables

Todos los activos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros intermedios condensados se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

**Datos de entrada de Nivel 1:** precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

**Datos de entrada de Nivel 2:** técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

**Datos de entrada de Nivel 3:** técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Las inversiones obligatorias en valores participativos en la Bolsa de Valores de Colombia que deben mantener la Comisionista en 2018 y 2017, debe clasificarse como disponibles para la venta, medirse por su variación patrimonial, no podrán ser objeto de negociación en ningún momento dada su vocación de permanencia, y no podrán ser reclasificadas.

Para los activos reconocidos en los estados financieros intermedios condensados en forma recurrente, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Comisionista determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

Durante el semestre comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018, Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, no efectuó transferencias de instrumentos financieros entre los distintos niveles de jerarquía de métodos de valoración utilizados, los criterios de medición utilizados no

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

presentan diferencias con los utilizados ni difieren de los utilizados al corte de diciembre 31 de 2017.

### 7. Efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Moneda Nacional</b>		
Citibank Colombia S.A.	\$ 68,982,436	65,261,592
Helm Bank S.A.	119,275	67,432
Otros bancos	3,322	926
<b>Total Efectivo</b>	<b>\$ 69,105,033</b>	<b>65,329,950</b>

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

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Calidad Crediticia</b>		
Grado de inversión	69,105,033	65,329,950
	<b>\$ 69,105,033</b>	<b>65,329,950</b>

La Comisionista no ha realizado durante los ejercicios con corte a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017 operaciones de inversión y/o financiación que no hayan supuesto el uso de efectivo.

Al 30 de junio de 2018, el efectivo no presenta restricciones.

### 8. Activos financieros en instrumentos de patrimonio

A continuación, se revela el detalle de los activos financieros de inversión según el nivel de jerarquía de valor razonable:

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

		<b>30 de junio de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
		<b>Nivel III</b>	<b>Nivel III</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (1)	\$	78,350	77,673
Activos financieros a variación patrimonial con cambios en el ORI (2)		1,422,683	564,436
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>\$</b>	<b>1,501,033</b>	<b>642,109</b>

(1) Corresponde a la participación de Citivalores en el Fideicomiso FAP Asobolsa con el 5,263%

(2) Corresponde a las inversiones obligatorias en la Bolsa de Valores de Colombia, representadas en 182.000 de acciones cuyo valor razonable por acción al 30 de junio de 2018 es de \$22.70 y el 31 de diciembre de 2017 es de \$25.80, presentando un incremento en el valor razonable de \$858.247. El incremento corresponde a la transacción de intercambio de las acciones entre la Bolsa de Valores de Colombia S.A., y el Depósito Centralizado de Valores, efectuada el 14 de diciembre de 2017, operación que incremento el patrimonio de la Bolsa de Valores.

A continuación, se presentan las inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en el ORI por entidad emisora:

					<b>30 de junio de 2018</b>
<b>Razón social del Emisor</b>	<b>% Participación</b>		<b>Costo Adquisición</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Ganancia o pérdida no realizada en el ORI</b>
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	0.487	\$	193.000	1.422.683	1.229.683
		<b>\$</b>	<b>193.000</b>	<b>1.422.683</b>	<b>1.229.683</b>

					<b>31 de diciembre de 2017</b>
<b>Razón social del Emisor</b>	<b>% Participación</b>		<b>Costo Adquisición</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Ganancia o pérdida no realizadas en el ORI</b>
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	0.487	\$	193.000	564.436	371.436
		<b>\$</b>	<b>193.000</b>	<b>564.436</b>	<b>371.436</b>

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

Al 30 de junio de 2018, los Activos financieros no presentan restricciones, sin embargo las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) son las mínimas requeridas para operar.

**9. Cuentas por cobrar, neto**

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar, neto al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Comisiones	203,575	387,582
A empleados (1)	120,515	1,005,149
Deudores	624,168	322,923
Dividendos	45,500	-
Relacionadas y Asociadas (2)	205,228	2,880,393
Deterioro (3)	(498)	-
<b>Total Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>\$ 1,198,488</b>	<b>4,596,047</b>

(1) La disminución corresponde a la venta de cartera de empleados (ver nota 24). El saldo al 30 de junio de 2018 por \$120.515 corresponde a cuentas por cobrar por concepto de Tarjeta de Crédito.

(2) La variación por \$2.675.165 corresponde a pago de cuentas por cobrar por concepto de corresponsalía a CIFS (Citi International Financial Services) y Citibank N.A.

(3) El siguiente es el detalle del deterioro calculado bajo los nuevos parámetros de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros aplicada a partir del 1 de enero de 2018:

	<u>01 de enero de 2018</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Recuperaciones</u>	<u>30 junio de 2018</u>
Deterioro - Modelo de Pérdida esperada	2,945	-	2,447	498

La diferencia entre el resultado del deterioro del 01 de enero y el 30 de junio de 2018 por \$2,447 se registró en el rubro de ingresos diversos.

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

	<b>30 de junio de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Corriente	\$ 1,198,488	3,590,898
No corriente	-	1,005,149
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>\$ 1,198,488</b>	<b>4,596,047</b>

### 10. Activos Intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 por \$368.596, correspondían al software de OYD el cual fue cedido a Colpatria el 29 de junio de 2018 y contablemente fue dado de baja.

### 11. Impuesto sobre la renta, corriente

El detalle del activo por impuesto a las ganancias, corriente al 30 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	<b>30 de junio de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Anticipos y retenciones	\$ 2,034,162	-
Impuesto de renta y complementarios a cargo	(1,008,520)	(75,489)
<b>Total impuesto de renta corriente a favor</b>	<b>\$ 1,025,642</b>	<b>(75,489)</b>

### 12. Otros Activos

A continuación, se presenta el detalle de otros activos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<b>30 de junio de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Iva descontable	\$ -	22,905
Anticipo Industria y Comercio	1,144	2,022
Otros activos (1)	237,783	7,759
<b>Total otros activos</b>	<b>\$ 238,927</b>	<b>32,686</b>

(1) El incremento corresponde principalmente al ingreso recibido por anticipado al pasivo laboral por \$202,032 que cedió Citivalores S.A. a Scotia Securities S.A.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

### 13. Cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	<b>30 de junio de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Retenciones y aportes laborales	\$ 497,929	927,531
Costos y gastos por pagar	31,946	161,749
Cuentas por pagar con partes relacionadas (1)	3,219,658	1,474,724
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>\$ 3,749,533</b>	<b>2,564,004</b>

(1) Incremento debido a pagos recibidos en el proceso de GRA por concepto de comisiones de Citibank N.A. en proceso de regularización.

### 14. Impuesto a las ganancias

El gasto por el impuesto a las ganancias se reconoce, en cada uno de los periodos intermedios, sobre la base de la mejor estimación de la tasa impositiva que se espera para el periodo contable anual. La tasa tributaria efectiva de la Comisionista respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 30 de junio de 2018 fue de 31.40% (Período de tres meses terminado al 30 de junio de 2017 fue del 52.36%). La disminución de 20.96% en la tasa efectiva de tributación se origina principalmente por los siguientes factores:

- Para la vigencia 2018 desaparece el impuesto a la riqueza, el cual para el año 2017 representó un gasto no deducible de \$51.485.
- En el año 2018 se registró un reintegro de provisión de impuesto de renta por valor de \$131.146 y para el año 2017 se registró un reintegro de provisión de impuesto de renta por valor de \$1.091.260
- Hasta el mes de marzo de 2018 la Comisionista estimó su gasto de impuesto a las ganancias por el sistema de renta presuntiva y a partir de abril de 2018 su provisión de renta y sobretasa se calculó sobre la base de renta líquida, por lo tanto, en el segundo trimestre del año 2018 se ve un efecto de disminución de la tasa efectiva frente al año 2017, dado que se procedió a registrar la diferencia que había entre los dos sistemas de tributación.

La tasa tributaria efectiva de la Comisionista respecto de operaciones continuas para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 fue de 40.29% (Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2017 fue del 40.99%). La disminución de 0.71% en la tasa efectiva de tributación se origina principalmente por los siguientes factores:

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

- Para la vigencia 2018 desaparece el impuesto a la riqueza, el cual para el año 2017 representó un gasto no deducible de \$102.970
- En el año 2018 se registró un reintegro de provisión de impuesto de renta por valor de \$131.146 el cual para el año 2017 ascendía a \$1.091.260

#### 15. Beneficios empleados

Para el periodo comprendido a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 Se presenta una disminución de \$ 1,315,350 producto de la cesión de carga prestacional a Scotiabank por valor de \$132,827 Así mismo el pasivo por vacaciones estimadas y bonificaciones disminuye en \$218,557 y \$850,235; respectivamente

#### 16. Provisiones

Para el periodo comprendido a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 Citivalores presenta provisión por demanda laboral por valor de \$121,189, de la demandante Adriana María Zabaleta en contra de la Comisionista constituida por existir ya pérdida probable y se encuentra en primera instancia.

Al 30 de junio de 2018 se constituyó una provisión por reestructuración por \$102,544.

#### 17. Reservas

La composición de las reservas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Reserva legal (1)	\$ 39,636,488	39,636,488
Reserva ocasional para futuras capitalizaciones (2)	<u>20,718,005</u>	<u>11,740,078</u>
<b>Total Reservas</b>	<b>\$ <u>60,354,493</u></b>	<b><u>51,376,566</u></b>

- (1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia, la Comisionista debe constituir una reserva legal que ascenderá, por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades liquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva por debajo del límite mínimo, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

ejercicios anteriores o, cuando el valor liberado se destine a capitalizar la Comisionista mediante la distribución de dividendos en acciones.

(2) La variación corresponde a la utilidad del ejercicio del año 2017 por \$8,977,927 trasladada a la reserva para futras capitalizaciones.

**18. Ingreso por comisiones y honorarios**

Al 30 de junio de 2018 y 2017, las comisiones y honorarios presentan un incremento \$2.800.001, correspondiente a corresponsalías CIFS (Citi International Financial Services) y Citibank N.A. por mayor monto de facturación en el primer periodo del 2018.

**19. Otros Ingresos**

Al 30 de junio de 2018 y 2017, los otros ingresos presentan una disminución por \$2.274.686 de liberación de provisión constituida a junio del 2017.

**20. Otros Egresos**

Al 30 de junio de 2018 y 2017, la variación de otros egresos corresponde al reconocimiento de una provisión por reestructuración de \$3.699208 y una disminución en otros gastos.

**21. Transacciones con Partes Relacionadas**

A continuación, se presentan los ingresos y gastos con compañías vinculadas por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017:

Ingresos	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
<b>Otros rendimientos financieros - Depósitos de ahorro</b>		
Citibank Colombia S.A.	\$ 1,876,050	1,598,546
<b>Ingresos por corresponsalía</b>		
Citi International Financial Services CIFS (ver nota 9)	7,189,369	6,751,658
Citigroup Global Markets INC. CGMI	2,142,748	2,327
Citibank N.A. (ver nota 9)	2,412,718	3,011,369
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 13,620,885</b>	<b>11,363,900</b>

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

<b>Gastos</b>	<b>30 de junio de 2018</b>	<b>30 de junio de 2017</b>
<b>Comisiones</b>		
Citibank N.A.	\$ -	101
Citibank N.A. London Branch	20	-
Citigroup Global Markets INC. CGMI	-	3,235
Citibank Colombia S.A.	1,571	-
<b>Honorarios y servicios</b>		
Citibank Colombia S.A.	1,156,568	1,081,836
Acciones y Valores Banamex	-	246,936
Citigroup Technology Inc	-	147,298
Citigroup Global Market Inc. CGMI	254,879	64,215
Citigroup Global Markets Limited CGML	109,965	11,393
Citigroup Global Markets Operations and Technology LLC	114	15,336
Citibank International Limited Hungary	28,059	543
Citibank Europe plc Poland	1,373	96
Citibank N.A.	-	986
<b>Arrendamientos</b>		
Citibank Colombia S.A.	260,498	417,935
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 1,813,047</b>	<b>1,989,909</b>

## 22. Operaciones Celebradas con Administradores

Ningún miembro de la Junta Directiva, Representantes Legales u otros funcionarios poseen en la Comisionista participación accionaria superior al diez por ciento (10%).

Los directivos claves de la Comisionista tienen participación en las Juntas Directivas de otras entidades vinculadas del Grupo, sobre las cuales la Comisionista, después de realizar su respectivo análisis no identificó que se ejerciera influencia significativa sobre las políticas operativas y financieras de dichas vinculadas.

## 23. Compensación del personal clave de la gerencia

A continuación, se detalla la compensación recibida por el personal clave de la gerencia, por el periodo de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
 Al 30 de junio de 2018  
 (Expresados en miles de pesos)

	<b>Acumulado del 1 de enero al 30 de junio de 2018</b>	<b>Acumulado del 1 de enero al 30 de junio de 2017</b>	<b>Trimestre del 1 de abril al 30 de junio de 2018</b>	<b>Trimestre del 1 de abril al 30 de junio de 2017</b>
Salarios	\$ 1,011,773	1,185,456	504,024	408,937
Otros beneficios	1,242,897	950,246	11,016	9,924
<b>Total Remuneraciones</b>	<b>\$ 2,254,670</b>	<b>2,135,702</b>	<b>515,040</b>	<b>418,861</b>

#### 24. Hechos relevantes durante el período

Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa cedió a Scotia Securities S.A. los contratos de comisión con clientes del segmento mencionado en el párrafo anterior, que poseen inversiones en títulos valores, en el mercado de público de valores de Colombia, así como los activos que están contenidos en el servicio de custodia y administración de valores en Colombia, de clientes locales y que al interior de nuestra compañía se ha denominado el mercado OnShore, dichas operaciones se registran en rubros fuera del Balance, de la Comisionista, en las cuentas de orden, las cuales no se encuentran incluidas en los estados financieros de presentación, por lo tanto, no se elaboraron estados financieros de la operación.

El detalle de las partidas del balance que están incluidas en la cesión de activos se describen a continuación y corresponden a la cartera de créditos de empleados de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato, activo financiero a valor razonable que al 30 de junio de 2018 ascendía a \$384,896.

A continuación, se relacionan los activos que fueron objeto de venta al 30 de junio de 2018:

<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Créditos a Empleados (1) \$	384,896
Pasivo laboral (2)	(132,827)
<b>Total</b>	<b>\$ 252,069</b>

(1) La cartera de empleados se encontraba a valor razonable por \$384,896.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
Al 30 de junio de 2018  
(Expresados en miles de pesos)

(2) Pasivo Laboral como se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Vacaciones	\$ 113,251
Cesantías	18,468
Intereses de Cesantías	1,108
<b>Total Pasivo Laboral</b>	<b>\$ <u>132,827</u></b>

El valor recibido por la cesión fue de \$617.584 los cuales fueron registrados cancelando los activos y pasivos cedidos y generando una cuenta por pagar por valor de \$365.514 registrada en otros pasivos.

De igual forma, fueron entregados a Scotia Securities S.A. activos intangibles por valor de \$368.596 correspondientes al software de OYD, los cuales fueron dados de baja en balance previo a la transacción.

Los contratos de comisión con clientes cedidos a Scotia Securities S.A. ascendían a \$205.486.514 los cuales estaban registrados fuera del balance.