



**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 31 de marzo de 2018 de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa (la Comisionista), la cual comprende:

- el estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2018;
- el estado de resultados condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018;
- el estado de otro resultado integral condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018;
- el estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018;
- el estado de flujos de efectivo condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera 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 y con el tratamiento contable respecto a la cesión de activos y pasivos del contrato de compraventa (detallado en el siguiente párrafo de énfasis), aceptado por la Superintendencia Financiera de Colombia en comunicación del 10 de abril de 2018 según radicación número 2018039444-001-000. 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 31 de marzo 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 y con el tratamiento contable respecto a la cesión de activos y pasivos del contrato de compraventa (detallado en el siguiente párrafo de énfasis), aceptado por la Superintendencia Financiera de Colombia en comunicación del 10 de abril de 2018 según radicación número 2018039444-001-000.

**Párrafo de énfasis**

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre la nota 21 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, asociado 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 del contrato de compraventa de activos y pasivos. Esta operación está sujeta a la respectiva aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia la cual se espera obtener durante el año 2018.

La información financiera intermedia condensada al 31 de marzo de 2018 incluye la cartera de créditos de empleados por \$1.020.036 (miles de pesos) y los pasivos laborales por \$130.680 (miles de pesos), incorporados en el contrato de compraventa del Grupo Citi mencionado en el párrafo anterior y detallados en la nota 21 a la información financiera intermedia condensada, como cuentas por cobrar (no corriente) y beneficios a empleados (corto plazo), respectivamente, los cuales no fueron clasificados como mantenidos para la venta según lo establece la Norma Internacional de Información Financiera 5 (NIIF 5) - Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Esta presentación fue aceptada por la Superintendencia Financiera de Colombia en comunicación del 10 de abril de 2018 según radicación número 2018039444-001-000, debido a que la presentación requerida por la NIIF 5 ocasionaría una afectación importante en el sistema de monitoreo y controles de ley que le son aplicables a las entidades vigiladas, en especial en lo relacionado con los reportes regulatorios. Esta información financiera intermedia condensada es preparada para propósitos de reporte a la Superintendencia Financiera de Colombia y como resultado de lo anterior, puede no ser adecuada para otros propósitos.



Leslie Alejandra Avellaneda Daza  
Revisor Fiscal de Cititrust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria  
T.P. 158194 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

17 de mayo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2018;
- el estado de resultados por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018;
- el estado de otro resultado integral por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018;
- el estado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2018;
- el estado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo 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 con el tratamiento contable respecto a la cesión de activos y pasivos del contrato de compraventa (detallado más adelante en el párrafo de énfasis), aceptado por la Superintendencia Financiera de Colombia en comunicación del 10 de abril de 2018 según radicación número 2018039444-001-000 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 31 de marzo 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, con el tratamiento contable respecto a la cesión de activos y pasivos del contrato de compraventa (detallado en el siguiente párrafo de énfasis), aceptado por la Superintendencia Financiera de Colombia en comunicación del 10 de abril de 2018 según radicación número 2018039444-001-000 y con instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Párrafo de énfasis**

Sin calificar mi opinión, 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 Colpatria Multibanca Colpatria S.A., Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y The Bank of Nova Scotia - Scotiabank, como cesionarios, asociado 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 del contrato de compraventa de activos y pasivos. Esta operación está sujeta a la respectiva aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia la cual se espera obtener durante el año 2018.



El reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2018 incluye la cartera de créditos de empleados por \$1.020.036 (miles de pesos) y los pasivos laborales por \$130.680 (miles de pesos), incorporados en el contrato de compraventa del Grupo Citi mencionado en el párrafo anterior y detallados en el formato 825900 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, los cuales no fueron clasificados como mantenidos para la venta según lo establece la Norma Internacional de Información Financiera 5 (NIIF 5) - Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Esta presentación fue aceptada por la Superintendencia Financiera de Colombia en comunicación del 10 de abril de 2018 según radicación número 2018039444-001-000, debido a que la presentación requerida por la NIIF 5 ocasionaría una afectación importante en el sistema de monitoreo y controles de ley que le son aplicables a las entidades vigiladas, en especial en lo relacionado con los reportes regulatorios. Este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) es preparado para propósitos de reporte a la Superintendencia Financiera de Colombia y como resultado de lo anterior, puede no ser adecuado para otros propósitos.

Leslie Alejandra Avellaneda Daza  
Revisor Fiscal de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa  
T.P. 158194 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

17 de mayo de 2018

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO (Continúa)**  
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

NOTA	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>		
<b>EFFECTIVO</b>	8 \$ 62.948.263	65.329.950
<b>ACTIVOS FINANCIEROS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO, NETO</b>		
A valor razonable con cambios en resultados	78.345	77.673
A variación patrimonial con cambios en el patrimonio (ORI)	1.467.109	564.436
<b>Total activos de inversión</b>	<b>1.545.454</b>	<b>642.109</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR, NETO</b>	10 2.851.327	4.596.047
<b>ACTIVOS TANGIBLES, NETO</b>		
Propiedad y equipo	38.668	59.230
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>		
Otros activos intangibles	368.596	368.596
<b>ACTIVO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		
Diferido, neto	621.141	621.141
Corriente	682.031	-
<b>OTROS ACTIVOS</b>	12 573.627	32.686
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 69.629.107</b>	<b>71.649.759</b>

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO**  
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

	NOTA	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
CUENTAS POR PAGAR	13	\$ 2.460.781	2.564.004
BENEFICIOS A EMPLEADOS		2.865.059	4.290.834
<b>PROVISIONES</b>			
Por demandas laborales	15	121.189	121.189
<b>PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>			
Corriente		-	75.489
<b>OTROS PASIVOS</b>		120.791	1.111.138
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>5.567.820</b>	<b>8.162.654</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado		3.200.000	3.200.000
Reservas	16	60.354.493	51.376.565
Ganancia no realizada - ORI		1.263.854	361.181
Ajustes adopción por primera vez NCIF		(120.412)	(74.674)
Pérdida ejercicios anteriores		(311.101)	(353.894)
Pérdida / Utilidad del periodo		(325.547)	8.977.927
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>64.061.287</b>	<b>63.487.105</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 69.629.107</b>	<b>71.649.759</b>

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

  
**YUBIA TERESA ALDANA**  
 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 17 de mayo de 2018)

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



**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO**  
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>Por los periodos</u>	
	Del 1 de enero al 31 de Marzo de 2018	Del 1 de enero al 31 de Marzo de 2017
<b>Por el periodo de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2018 y 2017</b>		
	<b>NOTA</b>	
<b>Ingresos y gastos de actividades ordinarias</b>	17	
Ingresos por comisiones y honorarios	\$ 4.175.847	7.720.621
Gastos por comisiones y honorarios	625.949	804.417
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>3.549.898</b>	<b>6.916.204</b>
<b>Ingreso por intereses y valoración</b>		
Otros intereses	950.987	755.057
<b>Ingresos neto de intereses y valoración</b>	<b>950.987</b>	<b>755.057</b>
<b>Otros ingresos</b>	129.538	144.297
<b>Otros egresos</b>	4.756.188	5.078.398
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos sobre la renta</b>	<b>(125.765)</b>	<b>2.737.160</b>
<b>Gasto por impuesto sobre la renta</b>	199.782	850.483
<b>Pérdida / Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>\$ (325.547)</b>	<b>1.886.677</b>

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

  
**NUBIA TERESA ALDANA**  
 Representante Legal (\*)

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



**LESLIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 158194 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe de 17 de mayo de 2018)

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

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL CONDENSADO**  
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

	Por lo periodos	
	Del 1 de enero al 31 de Marzo de 2018	Del 1 de enero al 31 de Marzo de 2017
<b>(Pérdida) Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>(325.547)</b>	<b>1.886.677</b>
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>		
Ganancia no realizada en instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial	902.673	9.129
<b>Total otros resultados integrales durante el periodo, neto de impuestos</b>	<b>902.673</b>	<b>9.129</b>
<b>Total otros resultados integrales del periodo</b>	<b>577.126</b>	<b>1.895.806</b>

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

  
**JUVIA TERESA ALDANA**  
 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 17 de mayo de 2018)

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

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

	Capital suscrito y pagado	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>Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017</b>								
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	\$ 3.200.000	39.636.487	-	(249.041)	353.130	(179.527)	11.740.078	54.501.127
Traslado de reservas	-	-	11.740.078	-	-	-	(11.740.078)	-
Movimiento neto de otros resultados integrales	-	-	-	-	9.129	-	-	9.129
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.886.677	1.886.677
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2017</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.487</b>	<b>11.740.078</b>	<b>(249.041)</b>	<b>362.259</b>	<b>(179.527)</b>	<b>1.886.677</b>	<b>56.396.933</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	\$ 3.200.000	39.636.487	11.740.078	(74.674)	351.151	(353.894)	8.977.928	63.487.106
Traslado de Reservas	-	-	8.977.928	-	-	-	(8.977.928)	-
Reverso Realización ORI pagos basados en acciones	-	-	-	(363.865)	-	363.865	-	-
Impuesto diferido reverso realización pagos basados en acciones	-	-	-	318.147	-	(318.147)	-	-
Movimiento neto de otros resultados integrales	-	-	-	-	902.673	-	-	902.673
Pérdida por ajuste por aplicación IFRS 9	-	-	-	-	-	(2.945)	-	(2,945)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(325.547)	(325.547)
<b>Saldo al 31 Marzo de 2018</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.487</b>	<b>20.718.006</b>	<b>(120.412)</b>	<b>1.263.854</b>	<b>(311.101)</b>	<b>(325.547)</b>	<b>64.061.287</b>

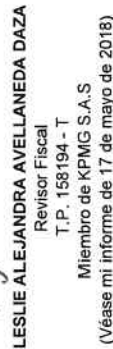
NOTA

16

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

  
**NUBIA TERESA ALDANA**  
 Representante Legal (\*)

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

  
**Alejandra Avellaneda Daza**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 158194 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S  
 (Véase mi informe de 17 de mayo de 2018)

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

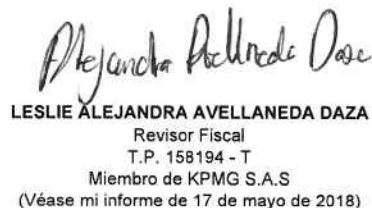
**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO**  
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

	Notas	Por los periodos	
		Del 1 de enero al 31 de marzo de 2018	Del 1 de enero al 31 de marzo de 2017
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
<b>Resultado del periodo</b>		\$ (325.547)	1.886.677
<b>Conciliación de la utilidad neta del periodo con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación</b>		-	
Gasto beneficios a empleados		355.538	276.508
Depreciación de propiedades y equipo		20.563	37.955
Deterioro otros activos		-	552
Recuperacion deterioro cuentas por cobrar	10	(962)	-
		<u>375.139</u>	<u>315.015</u>
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Disminución en otras cuentas por cobrar		1.745.682	28.694.559
(Aumento) disminución en el impuesto corriente, neto		(757.520)	2.575.922
Aumento en otros activos		(540.941)	(886.270)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar		(103.223)	69.737
Disminución Beneficios Empleados		(1.781.313)	(2.014.510)
Disminucion otros Pasivos		(990.347)	(7.017.965)
Pérdida por ajuste por aplicacion IFRS 9		(2.945)	-
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación</b>		<u>(2.381.015)</u>	<u>23.623.165</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento de inversiones a valor razonable		(672)	(79.681)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<u>(672)</u>	<u>(79.681)</u>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>		<u>(2.381.687)</u>	<u>23.543.484</u>
<b>Efectivo al inicio del periodo</b>		<u>66.329.950</u>	<u>38.747.050</u>
<b>Efectivo al final del periodo</b>		<u>\$ 62.948.263</u>	<u>62.290.534</u>

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

  
**NUBIA TERESA ALDANA**  
 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 17 de mayo de 2018)

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

## 1. Declaración de cumplimiento de políticas contables.

Los estados financieros intermedios condensados de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, para el trimestre finalizado en marzo 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. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2015.

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 intermedios 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 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 reflejan en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

Al cierre del 31 de marzo de 2018, los estados financieros de Citivalores S.A. no presentan afectación por la aplicación de la NIIF 5- Activos no corrientes mantenidos para la venta, toda

vez, que la Superintendencia Financiera de Colombia mediante radicado 2018039444-001-000, consideró la no objeción de no aplicación de la misma, tal como se indica en la nota 21.

La Comisionista ha adoptado la NIIF 15 ingresos procedentes de contratos con clientes (ver literal 1.1), como se describe a continuación y NIIF 9 instrumentos financieros (ver literal 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.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Condensados  
Al 31 de marzo de 2018  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

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, tales como garantías colaterales, 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.

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 10.

## **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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018, no se han presentado partidas no usuales por naturaleza, importe o incidencia.

## **4. 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.

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 en marzo de 2018, Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa presenta cambio en la metodología del cálculo de sus estimaciones contables 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.

## **5. Dividendos pagados**

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

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

Después del 31 de marzo de 2018 y a la fecha del informe del Revisor Fiscal, no se reportan hechos o sucesos significativos que requieran ser revelados.

## **7. 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.

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.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Condensados  
Al 31 de marzo de 2018  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

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 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 que deben mantener la Comisionista en 2018, deberán 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 y pasivos reconocidos en los estados financieros 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.

La administración de la Comisionista determina las políticas y procedimientos a seguir para las mediciones recurrentes del valor razonable de los activos financieros medidos a valor razonable a través de resultados.

Durante el trimestre comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo 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 Condensados  
 Al 31 de marzo de 2018  
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

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

### 8. Efectivo

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Moneda Nacional</b>		
Citibank Colombia S.A.	\$ 62,874,418	65,261,592
Helm Bank S.A.	72,789	67,432
Otros bancos	1,056	926
<b>Total Efectivo</b>	<b>\$ 62,948,263</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>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Calidad Crediticia</b>		
Grado de inversión	62,948,263	65,329,950
	<b>\$ 62,948,263</b>	<b>65,329,950</b>

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

### 9. 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:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de de 2017</u>
	Nivel III	Nivel III
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (1)	\$ 78,345	77,673
Activos financieros a variación patrimonial con cambios en el ORI (2)	1,467,109	564,436
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>\$ 1,545,454</b>	<b>642,109</b>

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Condensados  
 Al 31 de marzo de 2018  
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

- (1) Corresponde a la participación de Citivalores del 5.263% del total del Fideicomiso FAP Asobolsa
- (2) Corresponde a las inversiones en la Bolsa de Valores de Colombia cuyo valor razonable por acción al 31 de marzo de 2018 es de \$22.70 y 31 de diciembre de 2017 es de \$25.80, presentando un incremento en el valor razonable de \$902.673. El incremento está representado en 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:

Razón social del Emisor	% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros	31 de marzo de 2018
				Ganancia o pérdida no realizada en el ORI
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	0.487	\$ 193.000	1.467.109	1.274.109
		<b>\$ 193.000</b>	<b>1.467.109</b>	<b>1.274.109</b>

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

#### 10. Cuentas por cobrar, neto

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

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Condensados  
 Al 31 de marzo de 2018  
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Comisiones	259,673	387,582
A empleados (Ver nota 21)	1,020,036	1,005,149
Deudores	331,200	322,923
Anticipos a contratos y proveedores	3,315	-
Relacionadas y Asociadas	1,239,087	2,880,393
Deterioro	(1,983)	-
<b>Total Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>\$ 2,851,328</b>	<b>4,596,047</b>

(1) El siguiente es el detalle del deterioro calculado bajo los nuevos parámetros de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>01 de enero de 2018</u>
Deterioro - Modelo de Pérdida esperada	\$ 1,983	\$ 2,945

La diferencia entre el resultado del deterioro del 01 de enero y el 31 de marzo de 2018 por \$962, la se registró en el rubro de ingresos diversos.

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Corriente	\$ 1.831.291	3.590.899
No corriente (1)	1.020.036	1.005.149
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>\$ 2.851.327</b>	<b>4.596.047</b>

(1) Corresponde a cartera de empleados las cuales se encuentran en el rango mayor a 360 días, al 31 de marzo de 2018 y 31 diciembre 2017 no presentan deterioro.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Condensados  
 Al 31 de marzo de 2018  
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

**11. Impuesto sobre la renta, corriente**

El detalle del activo por impuesto a las ganancias, corriente al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

		<b>31 de marzo de 2018</b>
Retenciones y anticipos de impuestos	\$	951,735
Impuesto sobre la renta, corriente		(269,704)
<b>Impuesto sobre las Ganancias, Corriente</b>	<b>\$</b>	<b>682,031</b>

**12. Otros Activos**

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

		<b>31 de marzo de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Iva descontable	\$	52.989	22.905
Retencion en la fuente		517.482	-
Anticipo Industria y Comercio		2.818	2.022
Gastos pagados por anticipado		338	-
Otros activos		-	7.759
<b>Total otros activos</b>	<b>\$</b>	<b>573.627</b>	<b>32.686</b>

**13. Cuentas por pagar**

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

		<b>31 de marzo de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Retenciones y aportes laborales	\$	672,836	927,531
Costos y gastos por pagar		313,215	161,749
Cuentas por pagar con partes relacionadas		1,474,730	1,474,724
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>\$</b>	<b>2,460,781</b>	<b>2,564,004</b>

**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

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Condensados  
Al 31 de marzo de 2018  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

anual. La tasa tributaria efectiva de la Comisionista respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 fue de 31,07%. Para el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018, la comisionista generó pérdida fiscal y calculó su impuesto de renta sobre la base presuntiva.

#### 15. Provisiones por demandas laborales

Para el periodo comprendido a 31 de marzo 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.

#### 16. Reservas

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

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Reserva legal	\$ 39,636,487	39,636,487
Reserva ocasional para futuras capitalizaciones (1)	20,718,006	11,740,078
<b>Total Reservas</b>	<b>\$ <u>60,354,493</u></b>	<b><u>51,376,565</u></b>

(1) La variación corresponde a la utilidad del ejercicio del año 2017 por \$8,977,928 trasladada a la reserva para futuras capitalizaciones.

#### 17. Ingreso por comisiones y honorarios

Los ingresos por comisiones y honorarios al corte 31 de marzo de 2018 cerró con un saldo de \$4,175,847 y al 31 de marzo 2017 cerró con un saldo de \$7,720,621, donde se observa una disminución con respecto al primer trimestre del año anterior en las corresponsalías CIFS y Citibank NA por \$3,544,774, generado por un menor gasto de facturación en el primer periodo del 2018.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Condensados  
 Al 31 de marzo de 2018  
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

**18. Transacciones con Partes Relacionadas**

A continuación, se presentan los activos y pasivos con compañías vinculadas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Activo</b>		
<b>Disponible (extracto)</b>		
Citibank Colombia S.A	\$ 62,931,835	65,398,302
<b>Cuentas por Cobrar</b>		
Citigroup Global Markets Inc CGMI	42,906	646,625
Citi International Financial Services CIFS	605,717	1,156,792
Citibank N.A	590,463	1,076,976
<b>Deudores intereses</b>		
Citibank Colombia S.A.	306,694	306,797
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 64,477,615</b>	<b>68,585,492</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Cuentas por Pagar</b>		
Citibank N.A.	\$ 1,474,730	1,474,724
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 1,474,730</b>	<b>1,474,724</b>

A continuación, se presentan los ingresos y gastos con compañías vinculadas 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017:

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
<b>Ingresos</b>		
<b>Otros rendimientos financieros - Depósitos de ahorro</b>		
Citibank Colombia S.A.	\$ 937,461	740,632
<b>Ingresos por corresponsalía</b>		
Citi International Financial Services CIFS	2,013,745	4,592,503
Citibank N.A.	781,423	2,136,596
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 3,732,629</b>	<b>7,469,731</b>

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la disminución en los ingresos corresponde a un menor ingreso por corresponsalías dado a una base más alta de gastos facturados en el año 2017.



CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros Condensados  
 Al 31 de marzo de 2018  
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

Gastos	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
<b>Comisiones</b>		
Citibank N.A.	\$ -	101
Citibank N.A. London Branch	32	-
Citibank Colombia S.A.	745	-
<b>Honorarios y servicios</b>		
Citibank Colombia S.A.	548,145	535,573
Acciones y Valores Banamex	-	124,153
Citigroup Technology Inc	-	71,604
Citigroup Global Market Inc. CGMI	119,256	76,733
Citigroup Global Markets Limited CGML	26,758	6,511
Citigroup Global Markets Operations and Technology LLC	57	7,671
Citibank International Limited Hungary	13,939	543
Citibank Europe plc Poland	677	96
Citibank N.A.	-	4,184
<b>Arrendamientos</b>		
Citibank Colombia S.A.	260,498	250,260
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 970,107</b>	<b>1,077,429</b>

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la disminución del gasto corresponde al cambio de proveedor (Acciones y valores Banamex) donde suministraba información de mercado e intermediación financiera en operaciones de distribución y compra de acciones a un proveedor local.

#### 19. 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.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Condensados  
Al 31 de marzo de 2018  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

## 20. 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Salarios	\$ 507,748	776,519
Otros beneficios	1,231,882	940,322
<b>Total Remuneraciones</b>	<b>\$ 1,739,630</b>	<b>1,716,841</b>

## 21. Hechos relevantes durante el periodo

### Operaciones Discontinuas

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 Colpatria Multibanca Colpatria 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. El perfeccionamiento de la operación está sujeto a las respectivas aprobaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, las cuales se espera obtener antes de fin del año 2018. 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.

Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa cederá 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 elaboran estados financieros de la operación.

El detalle de las partidas del balance que están incluidas en la cesión de activos se describen a continuación: corresponde a la cartera de créditos de empleados que se encuentra registrada, en el rubro de cuentas por cobrar, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato,

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
Notas a los Estados Financieros Condensados  
Al 31 de marzo de 2018  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

activo financiero a valor razonable que al 31 de marzo de 2018 asciende a \$1.020.036 (ver nota 10).

A continuación, se relaciona el pasivo laboral y gasto causado de la Comisionista que es objeto de venta al 31 de marzo de 2018:

**Pasivo Laboral**

<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Vacaciones	\$ 95.250
Cesantías	9.121
Intereses de Cesantías	273
Primas Legales	9.121
Primas Extralegales	16.915
<b>Total Pasivo Laboral</b>	<b>\$ <u>130.680</u></b>

**Gasto laboral**

<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Vacaciones	\$ 34.238
Cesantías	9.121
Intereses de Cesantías	273
Primas Legales	9.121
Primas Extralegales	16.915
<b>Total Gasto Laboral</b>	<b>\$ <u>69.668</u></b>

**Aprobaciones del Regulador**

Al cierre del 31 de marzo de 2018, los estados financieros no presentan afectación por la cesión de activos y pasivos, toda vez, que la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la no afectación de los mismos con el fin de no generar impactos en el monitoreo de los estados financieros para propósitos de Supervisión. No obstante, se presenta una nota de revelación, con los rubros del balance que serán objeto de cesión.