



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

- el estado intermedio condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018;
- el estado intermedio condensando de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado intermedio condensado de otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018;
- el estado intermedio condensado de flujo de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre 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, basado 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**

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 30 de septiembre 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.



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 noviembre 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. Sociedad Comisionista:

### **Introducción**

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre 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 septiembre de 2018;
- el estado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado de otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018;
- el estado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018;
- el estado de flujo de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre 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, basado 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**

Basado 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 la Comisionista al 30 de septiembre 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 e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



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

14 de noviembre de 2018

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

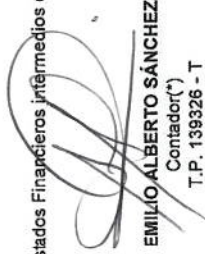
	NOTA	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>			
<b>EFFECTIVO</b>	8	\$ 77.734.845	65.329.950
<b>ACTIVOS FINANCIEROS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>	9		
A valor razonable con cambios en resultados		78.350	77.673
A variación patrimonial con cambios en el patrimonio (ORI)		1.469.418	564.436
<b>Total activos financieros</b>		<u>1.547.768</u>	<u>642.109</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR, NETO</b>	10	1.210.736	4.596.047
<b>ACTIVOS TANGIBLES, NETO</b>			
Propiedad y equipo		18.657	59.230
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	11	-	368.596
Otros activos intangibles			
<b>ACTIVO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>			
Diferido, neto		676.460	621.141
<b>OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	13	97.517	32.686
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>\$ 81.285.983</u>	<u>71.649.759</u>


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

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>PASIVOS</b>			
CUENTAS POR PAGAR	14	\$ 3.752.625	2.564.004
BENEFICIOS A EMPLEADOS	16	3.456.985	4.290.834
PROVISIONES	17	121.189	121.189
Por demandas laborales		15.819	-
Otras		137.008	121.189
<b>PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>			
Corriente	15	2.187.894	75.489
<b>OTROS PASIVOS</b>	18	225.653	1.111.138
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>9.760.165</b>	<b>8.162.654</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado		3.200.000	3.200.000
Reservas	19	60.354.492	51.376.565
Ganancia no realizada - ORI		1.273.217	361.181
Ajustes adopción por primera vez NCIF		(31.245)	(74.674)
Pérdida ejercicios anteriores		(400.268)	(353.894)
Utilidad del período		7.129.622	8.977.927
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>71.525.818</b>	<b>63.487.105</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 81.285.983</b>	<b>71.649.759</b>

Veáse 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 del 14 de noviembre 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 INTERMEDIO CONDENSADO DE RESULTADOS**  
 Por el período de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	NOTA	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2017	Del 1 de julio al 30 de septiembre de 2018	Del 1 de julio al 30 de septiembre de 2017
<b>Por el período de nueve y tres meses terminado el 30 de septiembre de 2018 y 2017</b>					
Ingresos y gastos de actividades ordinarias					
Ingresos por comisiones y honorarios	20	\$ 26.020.805	18.644.594	11.230.071	6.653.861
Gastos por comisiones y honorarios		1.797.379	2.359.435	552.625	725.940
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>		<b>24.223.426</b>	<b>16.285.159</b>	<b>10.677.446</b>	<b>5.927.921</b>
<b>Ingreso por intereses y valoración</b>					
Otros intereses		3.016.130	2.521.162	1.117.853	895.090
<b>Ingresos neto de intereses y valoración</b>		<b>3.016.130</b>	<b>2.521.162</b>	<b>1.117.853</b>	<b>895.090</b>
<b>Otros ingresos</b>	21	<b>528.267</b>	<b>2.692.066</b>	<b>150.901</b>	<b>40.014</b>
<b>Otros egresos</b>	22	<b>16.018.326</b>	<b>14.093.521</b>	<b>2.888.316</b>	<b>4.583.637</b>
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta</b>		<b>11.749.497</b>	<b>7.404.866</b>	<b>9.057.884</b>	<b>2.279.388</b>
<b>Gasto de impuesto sobre la renta</b>		<b>4.619.875</b>	<b>2.128.239</b>	<b>3.535.530</b>	<b>27.201</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>7.129.622</b>	<b>5.276.627</b>	<b>5.522.354</b>	<b>2.252.187</b>

\$

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

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

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


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


\* 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 de contabilidad de la Comisionista.


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

NOTA	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2017	Del 1 de julio al 30 de septiembre de 2018	del 1 de julio al 30 de septiembre de 2017
Utilidad neta del ejercicio	\$ 7.129.622	5.276.627	5.522.354	2.252.187
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial	9 904.982	(13.633)	46.736	21.364
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	904.982	(13.633)	46.736	21.364
Ganancias actuariales en planes de beneficios definidos	7.054	-	-	-
Total otros resultados integrales durante el periodo, neto de impuestos	912.036	(13.633)	46.736	21.364
Total otros resultados integrales del periodo	\$ 8.041.658	5.262.994	5.569.090	2.273.551

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

  
**DALIA NIETO MEJIA**  
 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 del 14 de noviembre 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 de contabilidad de la Comisionista.



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

	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
	Capital suscrito y pagado	Ocasionales					
<b>Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	3.200.000	-	(249.041)	353.130	(179.527)	11.740.078	54.501.128
Traslado de reservas	-	11.740.078	-	-	-	(11.740.078)	-
Movimiento neto de otros resultados integrales	-	-	-	(13.633)	-	-	(13.633)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	5.276.525	5.276.525
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2017</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.488</b>	<b>(249.041)</b>	<b>339.497</b>	<b>(179.527)</b>	<b>5.276.525</b>	<b>59.764.121</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.487</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	-	11.740.078	-	-	-	(8.977.927)	-
Otro Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial	-	-	-	7.054	-	-	7.054
Ajuste calculo actuarial cesantías retroactivas y plan de jubilación	-	-	-	904.982	-	-	904.982
Reverso Realización ORI pagos basados en acciones	-	-	(363.885)	-	363.885	-	-
Impuesto diferido reverso realización pagos basados en acciones	-	-	318.147	-	(318.147)	-	-
Realización ORI Activos Fijos	-	-	(4.141)	-	4.141	-	-
Realización ORI Cuentas por cobrar a Empleados	-	-	141.309	-	(141.309)	-	-
Impuesto diferido realización activos fijos y cuentas por cobrar	-	-	(48.001)	-	48.001	-	-
Pérdida ajuste por aplicación IFRS 9	-	-	-	-	(2.945)	-	(2.945)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	7.129.522	7.129.522
<b>Saldo al 30 septiembre de 2018</b>	<b>3.200.000</b>	<b>39.636.487</b>	<b>(31.245)</b>	<b>1.273.217</b>	<b>(400.268)</b>	<b>7.129.522</b>	<b>71.525.816</b>

**NOTA**

Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017

- Saldo al 31 de diciembre de 2016
- Traslado de reservas
- Movimiento neto de otros resultados integrales
- Utilidad neta del ejercicio
- Saldo al 30 de septiembre de 2017
- Saldo al 31 de diciembre de 2017
- Traslado de Reservas
- Otro Resultado Integral
- Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos de patrimonio medidos a variación patrimonial
- 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 Activos Fijos
- Realización ORI Cuentas por cobrar a Empleados
- Impuesto diferido realización activos fijos y cuentas por cobrar
- Pérdida ajuste por aplicación IFRS 9
- Utilidad neta del ejercicio
- Saldo al 30 septiembre de 2018

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

  
**DALIA NIETO MEJIA**  
 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 del 14 de noviembre 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 INTERMEDIO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Notas	Por los periodos	
	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2017
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Resultado del periodo	\$ 7.129.622	5.276.626
<b>Conciliación de la utilidad neta del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		
Gasto beneficios a empleados	605.570	892.505
Depreciación de propiedades y equipo	34.666	113.349
Deterioro otros activos	2.224	68.323
Recuperación deterioro cuentas por cobrar	10 (2.655)	-
Gasto por impuesto de renta	4.619.875	2.128.239
	<u>5.269.680</u>	<u>3.202.416</u>
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>		
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(677)	(77.666)
Cuentas por cobrar, neto	3.385.022	29.432.420
Impuesto corriente	(5.226.065)	(19.619.253)
Impuesto diferido	(55.319)	1.548.461
Otros activos	(67.055)	(1.847.293)
Cuentas por pagar	1.188.621	453.205
Beneficios Empleados	(1.432.365)	(1.710.435)
Aumento en provisiones	15.819	(2.627.954)
Otros Pasivos	(885.486)	(3.821.821)
Impuestos pagados	2.718.595	10.100.445
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>12.030.392</u>	<u>20.309.151</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Activos intangibles	368.596	-
Activos tangibles	5.907	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>374.503</u>	<u>-</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>12.404.895</b>	<b>20.309.151</b>
Efectivo al inicio del periodo	<u>65.329.950</u>	<u>38.747.050</u>
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 77.734.845</u>	<u>59.056.201</u>

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

  
**DALIA 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 del 14 de noviembre 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  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados  
Al 30 de septiembre 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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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:

*“Titulo 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 instrumentos 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.

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

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 septiembre 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. 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
- Deterioro de cuentas por cobrar

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 los periodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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

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

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 los nueve meses en curso objeto de revisión Citivalores S.A. no distribuyó dividendos a sus accionistas.

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

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

#### **6. Partidas inusuales**

Durante el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2018, no se presentaron partidas inusuales por naturaleza, importe o incidencia.

#### **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.

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.

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

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.

Para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Moneda Nacional</b>		
Citibank Colombia S.A. (1)	\$ 77,605,594	65,261,592
Helm Bank S.A.	129,251	67,432
Otros bancos	-	926
<b>Total Efectivo</b>	<u>\$ 77,734,845</u>	<u>65,329,950</u>



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

- (1) El aumento del efectivo se genera por operaciones propias del negocio en el extranjero GRA (Global Revenue Attribution) por concepto de comisiones de Citibank N.A.

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:

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Calidad Crediticia</b>		
Grado de inversión	77,734,845	65,329,950
	<b>\$ 77,734,845</b>	<b>65,329,950</b>

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

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

#### 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:

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	Nivel III	Nivel III
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)	1,469,418	564,436
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>\$ 1,547,768</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 acciones cuyo valor razonable por acción al 30 de septiembre de 2018 es de \$22.54 y al 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 a través de la cual la BVC de Colombia paso de tener un patrimonio a diciembre 2017 de

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

\$115,819,975 a un patrimonio a 28 de febrero de 2018 de \$484,803,322 de la misma forma el valor intrínseco de la acción paso de \$6,20 a \$16,12 respectivamente.

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	30 de septiembre de 2018	
			Valor en Libros	Ganancia o pérdida no realizada en el ORI
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	0.487	\$ 193.000	1.469.418	1.276.418
		<u>\$ 193.000</u>	<u>1.469.418</u>	<u>1.276.418</u>

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

Al 30 de septiembre 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.

#### 10. Cuentas por cobrar, neto

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

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Deudores	\$ 680,475	322,923
Anticipos contratos y proveedores	242,868	-
Comisiones	213,074	387,582
A empleados (1)	74,061	1,005,149
Relacionadas y Asociadas (2)	548	2,880,393
Deterioro (3)	(290)	-
<b>Total Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>\$ 1,210,736</b>	<b>4,596,047</b>

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

(1) La disminución corresponde a la venta de cartera de empleados (ver nota 25). El saldo al 30 de septiembre de 2018 por \$74,061 corresponde a cuentas por cobrar por concepto de Tarjeta de Crédito.

(2) La variación por \$2.879.845 corresponde al 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:

	01 de enero de 2018	Adiciones	Recuperaciones	30 septiembre de 2018
Deterioro - Modelo de Pérdida esperada	\$ 2,945	-	2,655	290

La diferencia entre el resultado del deterioro del 01 de enero y el 30 de septiembre de 2018 por \$2,655 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 septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Corriente	\$ 1,210,736	3,590,898
No corriente (1)	-	1,005,149
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>\$ 1,210,736</b>	<b>4,596,047</b>

(1) La disminución corresponde a la venta de la cartera de empleados que se consideraba no corriente.

## 11. Activos Intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 por \$368.596, correspondían al desarrollo de software de OYD el cual fue dado de baja al 30 de junio de 2018 por la venta de las operaciones del segmento consumo.

## 12. 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 septiembre de 2018 fue de 39.03% (Período de tres

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

meses terminado al 30 de septiembre de 2017 fue del 1.19%). La variación de 37.84% en la tasa efectiva de tributación se origina principalmente porque para la vigencia 2018 desaparece el impuesto a la riqueza, el cual para el año 2017 representó un gasto no deducible de \$68.647.

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. Y en el año 2018 se registró un defecto 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

La tasa tributaria efectiva de la Comisionista respecto de operaciones continuas para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 fue de 39.32% (Período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2017 fue del 28.74%). La variación de 10.58% en la tasa efectiva de tributación se origina principalmente porque para la vigencia 2018 desaparece el impuesto a la riqueza, el cual para el año 2017 representó un gasto no deducible de \$154.456 y se registró para el año 2017 un reintegro de provisión de impuesto de renta por valor de \$1.091.260.

### 13. Otros Activos no financieros

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

	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
IVA descontable	\$ 95,871	22,905
Anticipo Industria y Comercio	1,646	2,022
Otros activos	-	7,759
<b>Total otros activos</b>	<b>\$ 97,517</b>	<b>32,686</b>

### 14. Cuentas por pagar

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

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

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Retenciones y aportes laborales	\$ 386,802	927,531
Costos y gastos por pagar	140,528	161,749
Cuentas por pagar con partes relacionadas (1)	3,225,295	1,474,724
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>\$ 3,752,625</b>	<b>2,564,004</b>

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

### 15. Impuesto sobre la renta, corriente

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

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Anticipos y retenciones	\$ 2,356,152	-
Impuesto de renta y complementarios a cargo (1)	(4,544,046)	(75,489)
<b>Total impuesto de renta corriente a cargo</b>	<b>\$ (2,187,894)</b>	<b>(75,489)</b>

(1) El aumento corresponde al impuesto sobre utilidades generadas de \$7.129.622 pendiente de pago, frente a diciembre de 2017 fecha en la cual se había ya realizado el traslado de anticipo de renta por \$3.914.548.

### 16. Beneficios empleados

Al 30 de septiembre de 2018 se presenta una disminución frente a 31 de diciembre de 2017 por \$833.850 debido a vacaciones \$438.477, bonificaciones \$272.148, cesantías \$83.555 y otros beneficios empleados \$39.671, producto de la cesión de carga prestacional a Scotiabank.

### 17. Provisiones

Al 30 de septiembre 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 pérdida probable y se encuentra en primera instancia y otras provisiones de gastos diversos por \$15,819.

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

**18. Otros Pasivos**

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se presenta una disminución \$885,486 dado al pago de IVA por concepto de GRA (Global Revenue Attribution), (ver nota 14).

**19. Reservas**

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

	<u>30 de septiembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Reserva legal (1)	\$ 39,636,487	39,636,487
Reserva ocasional para futuras capitalizaciones (2)	<u>20,718,005</u>	<u>11,740,078</u>
<b>Total Reservas</b>	<b>\$ <u>60,354,492</u></b>	<b><u>51,376,565</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 liquidadas 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.

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

**20. Ingreso por comisiones y honorarios**

Por el periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018 y 2017, las comisiones y honorarios presentan un incremento de \$7.376,211, debido principalmente al pago recibido en el proceso de GRA (Global Revenue Attribution) en julio 2018 por concepto de comisiones.

**21. Otros Ingresos**

Por el periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2018 y 2017, los otros ingresos presentan una disminución por \$2.163.799 por el reverso de la provisión de Indemnizaciones por retiros de personal en 2017 por \$2,413,994 y un incremento en otros ingresos por \$250,195.

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

**22. Otros Egresos**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, la variación de otros egresos corresponde gasto por reestructuración de personal de \$3.274,015.

**23. Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018	Del 1 de enero 30 de septiembre de 2017
<b>Ingresos</b>		
<b>Otros rendimientos financieros - Depósitos de ahorro</b>		
Citibank Colombia S.A.	2,993,187	2,478,316
<b>Ingresos por corresponsalía (GRA)</b>		
Citigroup Global Markets INC. CGMI (1)	11.511.914	4,175,217
<b>Ingresos por corresponsalía</b>		
Citi International Financial Services CIFS	7,844,592	7,144,246
Citibank N.A.	2,971,824	3,670,972
<b>Total Ingresos</b>	<b>25,321,517</b>	<b>17,468,751</b>
<b>Gastos</b>		
<b>Comisiones</b>		
Citigroup Global Markets INC. CGMI	-	3,234
Citibank N.A.	-	35
Citibank N.A. London Branch	(42)	80
Citibank Colombia S.A.	1,594	219
<b>Honorarios y servicios</b>		
Citibank Colombia S.A.	1,624,521	1,348,698
Acciones y Valores Banamex	-	374,795
Citigroup Technology Inc	-	264,684
Citigroup Global Market Inc. CGMI	373,832	157,048
Citigroup Global Markets Limited CGML	225,701	12,679
Citigroup Global Markets Operations and Technology LLC	173	23,347
Citibank International Limited Hungary	42,926	543
Citibank Europe plc Poland	2,105	96
Citibank N.A.	-	1,774
<b>Arrendamientos</b>		
Citibank Colombia S.A.	781,495	750,785
<b>Total Gastos</b>	<b>3,052,305</b>	<b>2,938,017</b>

(1) se genera por operaciones propias del negocio en el extranjero GRA (Global Revenue Attribution), debido principalmente a la intermediación que realizó Citivalores en la venta del negocio de consumo de Citibank Colombia.

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

#### 24. 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.

#### 25. 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 nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017.

		Acumulado del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018	Acumulado del 1 de enero al 30 de septiembre de 2017	Trimestre del 1 de julio al 30 de septiembre de 2018	Trimestre del 1 de julio al 30 de septiembre de 2017
Salarios	\$	1,378,439	1,616,714	366,667	431,258
Otros beneficios		1,289,100	957,538	46,202	7,292
<b>Total</b>					
<b>Remuneraciones</b>	\$	<b>2,667,539</b>	<b>2,574,252</b>	<b>412,869</b>	<b>438,550</b>

#### 26. Hechos relevantes durante el período

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 ejecutó 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. 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. La Superintendencia Financiera de Colombia aprobó mediante resolución 0771 del 18 de junio de 2018 la cesión de activos y pasivos.



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

Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa cedió a Scotia Securities S.A. el 30 de junio de 2018 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 y pasivos se describen a continuación:

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

(1) Corresponde al valor razonable de la cartera de empleados.

(2) El siguiente es el detalle del pasivo laboral:

Concepto	Valor
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 \$232,688 registrada en otros pasivos.

De igual forma, por concepto del pasivo laboral el 29 de junio de 2018 se giraron \$202.032, y se trasladaron \$132.827, generando un saldo a favor de Citivalores por \$69,205.

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

Se presentó realización de ORI en recalcule de depreciación por \$4.141, beneficios de empleados en cartera de créditos \$141.309 e impuesto diferido \$48.001.