



AUDFINMDE-EFI2019-17126-P-25350

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

Señores Accionistas  
AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa:

**Introducción**

He revisado la información financiera intermedia condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2019 de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, la cual comprende:

- el estado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2019;
- los estados condensados de resultados y otro resultado integral por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019;
- el estado condensado de cambios en los activos netos de los inversionistas por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019;
- el estado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. 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 2019 de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Gina Patricia Giraldo Zuluaga  
Revisor Fiscal de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa  
T.P. 76502 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2019



AUDFINMDE-EFI2019-17126-P-25350

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

Señores Accionistas  
AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa:

**Introducción**

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), al 31 de marzo de 2019 de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, que incorpora la información financiera intermedia, la cual comprende:

- el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019;
- los estados de resultados y otro resultado integral por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019;
- el estado de cambios en los activos netos de los inversionistas por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019;
- el estado de flujos de efectivo por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia, basada en mi revisión.

**Alcance de la revisión**

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

seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

### **Conclusión**

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa al 31 de marzo de 2019, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Gina Patricia Giraldo Zuluaga  
Revisor Fiscal de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa  
T.P. 76502 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2019

**AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**

**Estados Financieros Condensados**

**31 de marzo de 2019**

---

## Índice

Informe del revisor fiscal .....	
Estados Financieros Condensados	
Estado Condensado de Situación Financiera.....	
Estados Condensados de Resultados y Otro Resultado Integral .....	
Estado Condensado de Cambios en el Patrimonio .....	
Estado Condensado de Flujos de Efectivo.....	
Notas a los Estados Financieros Condensados .....	
Certificación de los Estados Financieros .....	

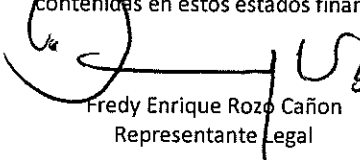


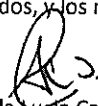
**ADCAP COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO CONDENSADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(En miles de pesos colombianos)

	NOTAS	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo	4	\$ 1,972,200	\$ 4,851,730
Inversiones	5	13,469,430	11,524,201
Cuentas por cobrar	6	1,967,060	1,480,941
Activos por Impuestos corrientes	7	583,686	435,360
Otros activos no financieros		679,052	688,877
Otros activos		257,500	374,960
<b>Total activos corrientes</b>		<b>18,928,928</b>	<b>19,356,069</b>
Inversiones	5	1,658,821	1,632,041
Equipos	8	1,644,621	305,525
Intangibles		488,321	522,981
Impuesto diferido		3,616,632	3,616,632
Bienes de arte y cultura		41,000	41,000
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>7,449,395</b>	<b>6,118,179</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 26,378,323</b>	<b>\$ 25,474,248</b>
<b>PASIVOS</b>			
Operaciones del mercado monetario	9	6,586,283	4,801,659
Costos y gastos por pagar		233,382	357,290
Pasivo por arrendamiento - bienes de uso		916,707	-
Préstamos y obligaciones		100,000	100,000
Beneficios a los empleados	10	478,327	436,066
Otros pasivos no financieros		150,136	101,842
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>8,464,835</b>	<b>5,796,857</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>8,464,835</b>	<b>5,796,857</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado	11	1,356,587	1,407,911
Prima en colocación de acciones	11	15,176,191	15,176,191
Reserva legal		7,793,517	8,492,517
Reserva por disposiciones fiscales		1,771	1,771
Reserva para readquisición de acciones		192,258	140,934
Pérdidas Acumuladas		(7,061,889)	-
Resultado del ejercicio		(1,091,683)	(7,061,889)
Otro resultado integral		1,546,736	1,519,956
<b>Total patrimonio</b>		<b>17,913,488</b>	<b>19,677,391</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 26,378,323</b>	<b>\$ 25,474,248</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.*

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados, y los mismos han sido tomados fielmente de los libros oficiales.

  
Fredy Enrique Roza Cañon  
Representante Legal

  
Angela Lucia Cadavid Sierra  
Contadora Pública

  
Gina Patricia Giraldo Zuluaga  
Revisor Fiscal

T.P. 107297 – T

T.P. 76502 – T

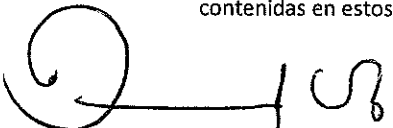
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019)


**ADCAP COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO CONDENSADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO**  
(En miles de pesos colombianos)


	NOTAS	2019	2018
<b>Resultados de actividades ordinarias</b>			
Ingresos por comisiones y honorarios		\$ 1,226,375	\$ 1,446,142
Rendimientos de inversiones por cuenta propia		1,028,540	1,543,174
Utilidad en derivados		8,844	33,511
Perdida por intermediación en el mercado cambiario		(13,308)	(101,609)
Ingresos por servicios		47,536	107,697
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	13	<b>2,297,987</b>	<b>3,028,915</b>
<b>Costos y gastos directos</b>			
Participaciones	14	187,855	417,612
Servicios	15	375,100	591,432
<b>Total costos y gastos directos</b>		<b>562,955</b>	<b>1,009,044</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>1,735,032</b>	<b>2,019,871</b>
Otros ingresos operativos		53,703	5,898
Gastos de administración	16	(2,740,558)	(3,579,567)
Otros gastos operativos		(484)	(10,915)
<b>Resultados de actividades de la operación</b>		<b>(952,307)</b>	<b>(1,564,713)</b>
Gastos financieros		(92,764)	(21,219)
Otros costos y gastos no operativos		(24,612)	-
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(1,069,683)</b>	<b>(1,585,932)</b>
Gastos por impuestos	17	(22,000)	(75,775)
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(\$ 1,091,683)</b>	<b>(\$ 1,661,707)</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Otro resultado integral que se reclasificará a resultados en periodos posteriores:</b>			
Ganancia neta por instrumentos financieros medidos a variación patrimonial	18	26,780	912,342
<b>Resultado integral total neto del ejercicio</b>		<b>(\$ 1,064,903)</b>	<b>(\$ 749,365)</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.*

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados, y los mismos han sido tomados fielmente de los libros oficiales.

  
Fredy Enrique Rozo Cañon  
Representante Legal

  
Angela Lucia Cadavid Sierra  
Contadora Pública  
T.P. 107297 – T

  
Gina Patricia Giraldo Zuluaga  
Revisor Fiscal  
T.P. 76502 – T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019)



**ADCAP COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES QUE TERMINÓ EL 31 DE MARZO**  
(En miles de pesos colombianos)

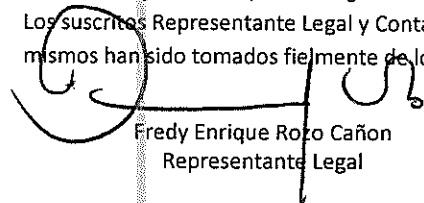
NOTAS	Otras reservas de capital								
	Capital	Prima en colocación de acciones	Legal	Por disposición fiscal	Para readquisición de acciones	Resultado del ejercicio	Pérdidas Acumuladas	Otro resultado integral	Total patrimonio
<b>Saldos inicial al 1 de enero de 2018</b>	<b>1,462,157</b>	<b>15,176,191</b>	<b>12,963,970</b>	<b>1,771</b>	<b>86,687</b>	<b>(969,128)</b>	-	<b>1,404,163</b>	<b>30,125,811</b>
Cambios en el periodo:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de utilidades	-	-	(969,128)	-	-	969,128	-	-	-
Otro resultado integral 17	-	-	-	-	-	-	-	912,342	912,342
Resultados del periodo	-	-	-	-	-	(1,661,707)	-	-	(1,661,707)
<b>Saldos final al 31 de marzo de 2018</b>	<b>1,462,157</b>	<b>15,176,191</b>	<b>11,994,842</b>	<b>1,771</b>	<b>86,687</b>	<b>(1,661,707)</b>	-	<b>2,316,505</b>	<b>29,376,446</b>
<b>Saldos inicial al 1 de enero de 2019</b>	<b>1,407,911</b>	<b>15,176,191</b>	<b>8,492,517</b>	<b>1,771</b>	<b>140,933</b>	<b>(7,061,889)</b>	-	<b>1,519,956</b>	<b>19,677,390</b>
Movimiento reservas (1)	-	-	(699,000)	-	699,000	-	-	-	-
Readquisición de acciones (2)	(51,324)	-	-	-	(647,675)	-	-	-	(698,999)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	7,061,889	(7,061,889)	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	26,780	26,780
Resultados del periodo	-	-	-	-	-	(1,091,683)	-	-	(1,091,683)
<b>Saldos final al 31 de marzo de 2019</b>	<b>1,356,587</b>	<b>15,176,191</b>	<b>7,793,517</b>	<b>1,771</b>	<b>192,258</b>	<b>(1,091,683)</b>	<b>(7,061,889)</b>	<b>1,546,736</b>	<b>17,913,488</b>

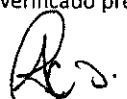
(1) Aprobada mediante acta de junta directiva No.372 del 22 de febrero de 2019

(2) De acuerdo al acta de asamblea No. 84 del 14 de marzo de 2019

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados, y los mismos han sido tomados fielmente de los libros oficiales.

  
Fredy Enrique Rozo Cañon  
Representante Legal

  
Ángela Lucía Cadavid Sierra  
Contadora Pública  
T.P. 107297 – T

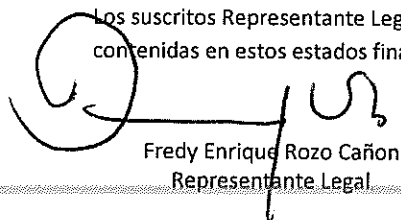
  
Gina Patricia Giraldo Zuluaga  
Revisor Fiscal  
T.P. 76502 – T  
Miembro de KPMG S.A.S.

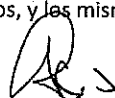
**ADCAP COLOMBIA S.A COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES QUE TERMINÓ EL 31 MARZO**  
(en miles de pesos colombianos)


	Nota	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
<b>Actividades de operación</b>			
Resultados del periodo		(\$ 1,091,683)	(\$ 1,661,707)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	8	116,937	24,695
Depreciación bienes de uso	8	36,528	-
Amortización de intangibles	8	34,660	52,694
Utilidad por venta (retiro) de equipo		12,232	-
Utilidad en venta de inversiones		(563,727)	(972,555)
Valoración de inversiones		(470,282)	(582,196)
Valoración de derivados		(8,844)	(33,511)
Valoración operaciones de mercado monetario		2,199	(124,286)
Diferencia en cambio no realizada		4,059	101,609
Gastos financieros		53,735	-
Impuestos a las ganancias		22,000	75,775
		<u>(1,852,186)</u>	<u>(3,119,482)</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Inversiones		(906,437)	21,182,335
Operaciones del mercado monetario		1,782,426	(17,462,038)
Instrumentos financieros		-	31,197
Cuentas por cobrar		(486,119)	(83,080)
Otros Activos no financieros		9,825	(15,248)
Otros Pasivos no financieros		48,294	(37,943)
Otros activos		117,460	104,041
Otras cuentas por pagar		(123,908)	(70,831)
Beneficios a empleados por pagar y otras provisiones		42,261	(270,636)
		<u>483,802</u>	<u>3,377,797</u>
Impuestos a las ganancias pagado		(170,325)	(217,278)
		<u>(170,325)</u>	<u>(217,278)</u>
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación</b>		<u><b>(\$ 1,538,709)</b></u>	<u><b>\$ 41,037</b></u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
Intangibles		-	(216,618)
Equipos		(6,509)	(14,413)
Mejoras a propiedades ajenas		(545,049)	-
<b>Efectivo neto (usado en) actividades de inversión</b>		<u><b>(551,558)</b></u>	<u><b>(231,031)</b></u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>			
Readquisición de Acciones		(699,001)	-
Costo financiero y pagos por arrendamiento		(90,262)	-
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación</b>		<u><b>(789,263)</b></u>	<u><b>-</b></u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u><b>(2,879,530)</b></u>	<u><b>(151,938)</b></u>
Efectivo al principio del año		4,851,730	7,607,337
<b>Efectivo Marzo 31</b>		<u><b>\$ 1,972,200</b></u>	<u><b>\$ 7,417,343</b></u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.*

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados, y los mismos han sido tomados fielmente de los libros oficiales.

  
**Fredy Enrique Rozo Cañon**  
Representante Legal

  
**Angela Lucia Cadavid Sierra**  
Contadora Pública  
T.P. 107297 – T

  
**Gina Patricia Giraldo Zuluaga**  
Revisor Fiscal  
T.P. 76502 – T

Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019)

**AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**

**Notas a los Estados Financieros condensados al 31 de marzo de 2019**

**(Con cifras comparativas al 2018)**

*(En miles de pesos Colombianos)*

**Nota 1. Entidad que reporta**

AdCap Colombia S.A. es una sociedad comisionista de bolsa de valores, en adelante “la comisionista” o “AdCap Colombia”, dedicada a la intermediación de valores, divisas y derivados financieros, la administración de fondos de inversión colectiva y portafolios de terceros, el desarrollo de contratos de cuentas de margen y de corresponsalía, la celebración de operaciones por cuenta propia y el desarrollo de actividades de banca de inversión. Dentro del desarrollo de estas actividades AdCap Colombia ha definido 4 líneas de negocio: Gestión de Patrimonios, Clientes Institucionales y Trading, Administración de Portafolios y Banca de Inversión.

Mediante escritura pública No. 3629 del 9 de diciembre de 1982 de la Notaria 11 de Medellín, fue constituida la sociedad bajo la denominación Asesores en Valores Dynere Echavarría Velásquez y tiene una duración hasta 2025.

Mediante escritura pública No. 471 del 24 de febrero de 1988, la Sociedad se transformó bajo la razón social de Asesores en Valores S.A. Comisionistas de Bolsa.

El domicilio principal es la ciudad de Bogotá y cuenta con una sucursal en Medellín, ciudad en la cual lleva a cabo operaciones bursátiles a través de la Bolsa de Valores de Colombia.

Mediante resolución número 0036 del 18 de enero de 1999, la Superintendencia Financiera de Colombia, le otorgó autorización para constituir y administrar carteras colectivas de naturaleza abierta, los cuales iniciaron operaciones el 26 y 28 de enero de 1999, bajo la denominación de Invertir con Asesores e Invertir 180 con Asesores, respectivamente.

Mediante Resolución 100 del 5 de febrero de 2015 la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó un reglamento de suscripción y colocación de acciones. Las cuales fueron ofrecidas a Advanced Capital International Ltd. Con las acciones adquiridas pasó a través de este mecanismo a tener el 20.63% de las acciones en circulación. En febrero de 2015 completó el 51% de las acciones en circulación, pasando a ser la sociedad controlante de Asesores en Valores S.A. Comisionista de Bolsa.

Posteriormente, mediante escritura pública No. 483 del 18 de marzo de 2015 se cambió la razón social a AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa.

AdCap International, accionista mayoritario de AdCap Colombia, adquirió, en octubre de 2017, las acciones de la compañía que se encontraban en manos de socios minoritarios, para así ser el propietario del 100% de la firma comisionista en Colombia, antes de la operación tenía el 56,72%. Esta transacción se realiza con el propósito de fortalecer aún más la operación en el país y como respuesta a la confianza que la compañía tiene en la economía y el mercado colombiano.

Adcap Colombia S.A es controlada indirectamente por Bavery S.A, según consta en documento privado de marzo 2 de 2015 inscrito en el libro 9 numero 4911 de marzo 17 de 2015.

Para el 31 de marzo de 2019 la comisionista contaba con 75 (31 de marzo de 2018: 96) empleados vinculados directamente.

## Nota 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros

### a. Importancia Relativa y Materialidad

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Derivado de ello, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas e instrucciones contables de la Superintendencia Financiera de Colombia y, en su defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del pasivo total, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Aun así, se describen cifras inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera

### b. Marco Técnico Normativo

Los estados financieros 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, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2019 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2017.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto de la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros individuales son los estados financieros principales.

### (c) Bases de medición

Los estados financieros de AdCap Colombia, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable de acuerdo al precio suministrado por el proveedor oficial de precios.

### (d) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

### (e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información financiera

aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describen a continuación:

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las pérdidas fiscales no utilizadas en la medida que sea probable que exista una ganancia impositiva disponible futura contra la cual puedan compensarse dichas pérdidas. La determinación del importe de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer requiere de un nivel significativo de juicio por parte de la Gerencia, en relación con la oportunidad y el nivel de la ganancia impositiva futura a alcanzar y con las estrategias futuras de planificación fiscal a aplicar.

El derecho de compensación con rentas futuras no prescribe en el caso de las pérdidas fiscales y tiene un plazo de amortización de 5 años en el caso de los excesos de renta presuntiva sobre renta líquida.

La Comisionista tiene un impuestos diferido neto a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por \$3,616,632

#### **Valor razonable de instrumentos financieros**

En la determinación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros, la normatividad expedida por la Superintendencia Financiera exige la utilización de los precios suministrados por un proveedor de precios. Esto implica el reconocimiento de los ajustes por valoración, mediante el uso de una base objetiva establecida por un tercero que aplica las técnicas permitidas por la NIIF 13.

Valores de deuda negociables o disponibles para la venta: se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con lo anteriormente expuesto, se efectúa la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Al cierre de 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018, para todos los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, se utilizó el precio suministrado por el proveedor oficial. No hubo estimaciones significativas por parte de la gerencia.

Valores participativos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE): Se valoran de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración oficial.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

#### **Nota 3. Políticas contables significativas**

Los estados financieros intermedios condensados, no incluyen toda la información y revelación requerida, por un estado financiero anual, y por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2018.

Las políticas contables aplicadas por la Compañía en estos estados financieros intermedios condensados son las mismas aplicadas por la Compañía en sus estados financieros y por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, excepto por los cambios en políticas producto de la entrada en vigencia de la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019.

### 3.1. NIIF 16

La comisionista a partir de enero 1 de 2019 reconoce al inicio del contrato un activo y un pasivo por arrendamiento; esencialmente, el pasivo se calcula como el valor actual de los pagos futuros de los arrendamientos y el activo es igual al pasivo más cualquier pago realizado antes del día de inicio o el día de inicio (menos incentivos), más costes directos iniciales incurridos por el arrendatario y más la estimación de costes de desmantelamiento y retiro del activo, remodelar el lugar en el que ha estado el activo o remodelar el activo para adecuarlo en los términos requeridos en el contrato. La tasa de descuento de los bienes de uso será la tasa repo; los contratos firmados por un periodo de hasta 12 meses y/o de cuantías inferiores a veinte millones de pesos serán tratados como un arrendamiento operativo

A continuación, se detallan los gastos de los activos por derechos de uso y pasivos por arrendamientos:

<b>Gastos</b>	<b>Oficina Bogotá</b>	<b>Oficina Medellín</b>	<b>Total</b>
Depreciación activos derecho de uso	21,691	14,838	<b>36,528</b>
Gastos por intereses pasivo	39,161	14,574	<b>53,735</b>

A continuación, se detallan los movimientos de los arrendamientos registrados bajo NIIF 16 por el primer trimestre de 2019.

<b>Pasivos por arrendamientos</b>	
<b>Detalle</b>	<b>Monto</b>
Inicial al 1 de enero de 2019 Oficina Bogotá	686,157
Amortización enero	-
Amortización febrero	(10,846)
Amortización marzo	(10,846)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019 Oficina Bogotá</b>	<b>664,466</b>
Inicial al 1 de enero de 2019 Oficina Medellín	267,078
Amortización enero	-
Amortización febrero	(7,419)
Amortización marzo	(7,419)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019 Oficina Medellín</b>	<b>252,240</b>
<b>Saldo final</b>	<b>916,706</b>

#### **Gastos por depreciación activos por derecho de uso**

<b>Detalle</b>	<b>Monto</b>
<b>Inicial al 1 de enero de 2019 Oficina Bogotá</b>	-
Enero	-
Febrero	10,845
Marzo	10,845
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019 Oficina Bogotá</b>	<b>21,690</b>
<b>Inicial Oficina Medellín</b>	-
Enero	-
Febrero	7,419
Marzo	7,419
<b>Saldo al 31 de marzo de 2019 Oficina Medellín</b>	<b>14,838</b>

**Saldo cuenta al 31 de marzo de 2019** **36,528**

<b>Gastos por intereses del pasivo</b>	
<b>Detalle</b>	<b>Monto</b>
<b>Inicial al 1 de enero de 2019 Oficina Bogotá</b>	-
Enero	-
Febrero	19,581
Marzo	19,581
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2019 Oficina Bogotá</b>	<b>39,161</b>
<b>Inicial al 1 de enero de 2019 Oficina Medellin</b>	-
Enero	-
Febrero	7,287
Marzo	7,287
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2019 Otros</b>	<b>14,574</b>
<b>Saldo final</b>	<b>53,735</b>

<b>Activos por derecho de uso</b>			
	<b>Detalle</b>	<b>Marzo de 2019</b>	<b>Diciembre 31 de 2018</b>
<b>Costo</b>			
Saldo inicial		-	-
Reconocimiento arrendamiento NIIF16		953,235	-
Saldo final		<b>953,235</b>	-
<b>Depreciación acumulada</b>			
Saldo inicial		-	-
Depreciación con cargo a resultados		36,529	-
Saldo final		<b>916,706</b>	-
<b>Saldos activos por derecho de uso</b>		<b>916,706</b>	-

Tasa de descuento:

<b>Detalle</b>	<b>TASA</b>	<b>MONTO</b>
Oficina Bogotá	4.5% EA	686,157
Oficina Medellín	4.5% EA	267,078

**Nota 4. Efectivo**



	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Caja menor	\$ 2,500	\$ 2,500
Bancos nacionales	1,589,860	4,443,325
Bancos del exterior	149,907	179,717
Otras entidades financieras	229,933	226,188
<b>Total Efectivo</b>	<b>\$ 1,972,200</b>	<b>\$ 4,851,730</b>

Los saldos en bancos nacionales devengan tasas de interés fijas que varían frecuentemente de acuerdo a las condiciones del mercado. El efectivo en bancos del exterior y otras entidades financieras se encuentra en cuentas no remuneradas y su único destino es facilitar la realización de operaciones del mercado cambiario.

El valor depositado en garantía corresponde a dinero consignado para constituir un certificado de depósito en el Banco Agrario y dar cumplimiento de lo establecido en el proceso ordinario número 2009-00440.

El efectivo y equivalentes de efectivo, con excepción del depósito en garantía, no tienen restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

	<b>31 de marzo de 2019</b>	
	Cantidad	Valor
<b>Antigüedad inferior a 30 días</b>		
Notas debito no contabilizadas	9	\$ 563
Consignaciones no contabilizadas	2	630
		<b>\$ 1,193</b>

#### Nota 5. Inversiones

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados entregado en operaciones del mercado monetario		
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	9,263,948	7,277,036
Ecopetrol S.A	523,775	517,615
	<b>9,787,723</b>	<b>7,794,651</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	2,309,382	2,394,628
Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A	-	80,099
Minhacienda en nombre y representación del ISS	121,309	-
BBVA Colombia S.A	-	49,943
Davivienda S.A	68,230	94,884
Fics Invertir en Alternativo Clase 1	63,034	64,567
Fics Invertir en Alternativo Clase 2	175,961	184,714
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	757,501	752,476
Bancolombia S.A.	40,588	-
Fondo de Garantías Fogabol	88,500	87,670
Fabricato S.A	24,546	20,569
Banco de Bogotá S.A.	32,656	-
	<b>3,681,707</b>	<b>3,729,550</b>
<b>Total inversiones Corto Plazo</b>	<b>13,469,430</b>	<b>11,524,201</b>

### Inversiones Largo Plazo

Inversiones a variación patrimonial con cambios en el Otro Resultado Integral

Bolsa de Valores de Colombia S.A.	1,501,616	1,486,346
Cámara de Compensación de Divisas de Col. S.A.	157,205	145,695
<b>Total inversiones Largo Plazo</b>	<b>1,658,821</b>	<b>1,632,041</b>

### Portafolio de Inversiones por periodo de maduración (\*)

#### 31 de marzo de 2019

	De 0 a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones Negociables	2,664,913	9,453,905	231,711	9,359	12,359,888

#### 31 de diciembre de 2018

	De 0 a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones Negociables	3,178	9,149,982	1,453,502	38,086	10,644,748

(\*) No se incluyen inversiones negociables en instrumentos de patrimonio ni las inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI- Instrumentos de patrimonio

### Portafolio por calificación del emisor

	31 de Marzo de 2019	31 de Diciembre de 2018
AAA	\$ 597,018	\$ 612,499
F1+	-	49,942
BRC1+	68,231	-
VrR	-	80,099
Nación	11,694,639	9,671,664
Emisores con adecuado gobierno corporativo	870,547	860,716
Sin Calificación	238,995	249,281
	<b>\$ 13,469,430</b>	<b>\$ 11,524,201</b>

A continuación, se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos y pasivos medidos a valor razonable, en cumplimiento de los lineamientos emitidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, Capítulo I – 1, así:

### Instrumentos financieros medidos a valor razonable

Tipo	Técnica de valuación
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en pesos colombianos</b>	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable es calculada y reportada por el proveedor de precios Precia (Antes Infovalmer), cuya metodología se encuentra autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para esto tienen en cuenta la frecuencia en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, spreads bid-offer, entre otros.
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

Todas las inversiones de corto plazo de la Comisionista al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se encuentran en el nivel 1; las inversiones de largo plazo se encuentran valoradas de acuerdo a lo establecido en la Circular 034 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las inversiones que conforman el portafolio de la Compañía están expuestas a riesgo de contraparte, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

31 de diciembre de 2018	Nota	Valor Razonable			Nivel		
		Obligatoriamente a valor razonable con cambio en resultado	Valor razonable con cambio en otro resultado integral - Instrumentos de patrimonio	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
En miles de pesos							
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>							
Título del Gobierno	5	11,694,639	-	11,694,639	11,694,639	-	11,694,639
Título de deuda corporativa	5	665,249	-	665,249	665,49	-	665,249
Títulos de renta variable	5	1,109,542	1,658,821	2,768,363	1.109,542	1,658,821	2.768,363

31 de diciembre de 2018	Nota	Valor Razonable			Nivel		
		Obligatoriamente a valor razonable con cambio en resultado	Valor razonable con cambio en otro resultado integral - Instrumentos de patrimonio	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
En miles de pesos							
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>							
Título del Gobierno	5	6,957,070	-	6,957,070	6,957,070	0	6,957,070
Título de deuda corporativa	5	3,457,135	-	3,457,135	3,457,135	0	3,457,135
Títulos de renta variable	5	1,109,996	1,632,041	2,742,037	1,109,996	1,632,041	2,742,037

#### Nota 6. Cuentas por cobrar

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Comisiones (a)	130,523	62,218
Fondo de inversión colectiva	252,916	216,569
Contrato comisión en pesos(b)	618,663	290,941
Vinculados	1,005	-
Depósitos en garantía	36,014	114,554
Anticipos a proveedores©	285,679	230,239
Honorarios (d)	221,769	129,915
<b>Total Deudores comerciales</b>	<b>1,511,559</b>	<b>1,044,436</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Préstamos a trabajadores - educación	156	1,014
Préstamos a trabajadores - otros	135,647	132,514
Otras	284,688	302,977
<b>Total Otras cuentas por cobrar</b>	<b>455,501</b>	<b>436,505</b>
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 1,967,060</b>	<b>\$ 1,480,941</b>

- (a) La variación corresponde a la causación de cuentas por cobrar por contrato de corresponsalía y de asesoría, dichos pagos los realizan en el mes de abril.
- (b) Corresponde a comisiones del balance fiduciario pendiente de traslado, dicho traslado se realiza en el mes de abril.
- (c) Anticipo entregado al proveedor Ortiz y Torrente por la remodelación de la oficina de la ciudad de Bogotá, dicho anticipo se legaliza en el mes de abril.
- (d) Está representado por la causación de la comisión de administración valores correspondiente al primer trimestre del año 2019, esta pago es realizado por los clientes del contrato de comisión en el mes de abril.

Los deudores comerciales no devengan interés y su plazo promedio de pago suele oscilar entre los 30 y los 90 días.

El valor contable de las cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor razonable considerando que son cuentas por cobrar que se generaron en condiciones de mercado, no tienen un mercado activo y en su gran mayoría tienen un corto plazo.

**Nota 7. Activos por impuestos corrientes**

	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de Diciembre de 2018</b>
Saldo a favor impuesto corriente 2018 (Renta)	\$ 435,360	\$435,360
Retención en la fuente	170,326	-
Impuesto de renta corriente	(22,000)	-
<b>Total Impuestos Corrientes</b>	<b>583,686</b>	<b>435,360</b>

**Nota 8. Equipos**

	<b>Mejoras a propiedades ajenas</b>	<b>Equipo de oficina</b>	<b>Equipo de cómputo y comunicación</b>	<b>Bienes de Uso</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>348,391</b>	<b>173,781</b>	<b>375,649</b>	<b>-</b>	<b>897,821</b>
Otras adiciones	68,378	175,019	30,623	-	274,020
Retiros	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>416,769</b>	<b>348,800</b>	<b>406,272</b>	<b>-</b>	<b>1,171,841</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	416,769	348,800	406,272	-	1,171,841
Otras adiciones	545,049	6,509	-	953,235	1,504,793
Retiros	-	44,395	2,615	-	47,010
Saldo al 31 de marzo de 2019	<b>961,818</b>	<b>310,914</b>	<b>403,657</b>	<b>953,235</b>	<b>2,629,624</b>
<b>Depreciación</b>					
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas</b>					
Saldo al 1 de enero de 2018	(321,107)	(132,150)	(275,270)	-	(728,527)
Depreciación	(24,757)	(50,041)	(62,991)	-	(137,789)
Retiros	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2018	<b>(345,864)</b>	<b>(182,191)</b>	<b>(338,261)</b>	<b>-</b>	<b>(866,316)</b>
Saldo al 1 de enero de 2019	<b>(345,864)</b>	<b>(182,191)</b>	<b>(338,261)</b>	<b>-</b>	<b>(866,316)</b>
Depreciación	(93,070)	(8,262)	(15,605)	(36,528)	(153,465)
Retiros	-	32,163	2,615	-	34,778
Saldo al 31 de marzo de 2019	<b>(438,934)</b>	<b>(158,290)</b>	<b>(351,251)</b>	<b>(36,528)</b>	<b>(985,003)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>70,905</b>	<b>166,609</b>	<b>68,011</b>	<b>-</b>	<b>305,525</b>
<b>Al 31 de marzo de 2019</b>	<b>522,884</b>	<b>152,624</b>	<b>52,406</b>	<b>916,707</b>	<b>1,644,621</b>

**Nota 9. Operaciones del mercado monetario marzo de 2019:**

Entidad	Tasa	Iniciación	Vencimiento	Monto en Pesos
Moneda Legal				
Operaciones simultáneas				
Sociedades Fiduciarias	5.15%	28-03-2019	03-04-2019	\$ 322,733
Sociedades Fiduciarias	5.25%	29-03-2019	03-04-2019	308,372
Sociedades Fiduciarias	5.25%	29-03-2019	04-04-2019	274,726
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5.50%	27-03-2019	03-04-2019	480,240
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5.50%	28-03-2019	02-04-2019	306,516
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5.50%	28-03-2019	03-04-2019	476,464
Otras entidades	4.90%	18-03-2019	02-04-2019	523,879
Otras entidades	4.26%	29-03-2019	01-04-2019	3,337,403
Otras entidades	4.30%	29-03-2019	01-04-2019	555,950
<b>Total operaciones del mercado Monetario</b>				<b>\$ 6,586,283</b>

**Operaciones mercado monetario año diciembre de 2018:**

Entidad	Tasa	Iniciación	Vencimiento	Monto en Pesos
Moneda Legal				
Operaciones simultáneas				
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5.50%	27-12-2018	08-01-2019	\$ 1,559,344
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5.50%	27-12-2018	09-01-2019	305,632
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5.50%	28-12-2018	08-01-2019	158,375
Sociedades Comisionistas de Bolsa	5.50%	28-12-2018	09-01-2019	187,431
Otras entidades	4.70%	26-12-2018	02-01-2019	518,065
Otras entidades	4.30%	26-12-2018	02-01-2019	2,072,812
<b>Total operaciones del mercado Monetario</b>				<b>\$ 4,801,659</b>

**Nota 10. Beneficios a los empleados**

	Marzo 31 de 2018	Diciembre 31 de 2018
Obligaciones laborales		
Cesantías	\$ 37,651	\$ 103,295
Intereses sobre cesantías	1,071	11,713
Vacaciones consolidadas	152,087	164,180
Prima	37,998	-
Bonificación (1)	127,721	13,750
Nomina por pagar	392	-
<b>Total Obligaciones laborales</b>	<b>356,920</b>	<b>292,938</b>
<b>Retenciones y aportes de nómina</b>		

Caja compensación familiar, ICBF y SENA	25,564	31,768
Aportes por salud	34,606	41,119
Aporte pensiones	61,041	68,373
Otras retenciones de nómina	196	1,868
<b>Total Retenciones y aportes de nómina</b>	<b>121,407</b>	<b>143,128</b>
<b>Total Pasivo neto por beneficios a los empleados</b>	<b>\$ 478,327</b>	<b>\$ 436,066</b>

La Comisionista reconoce a sus empleados las prestaciones sociales legales y efectúa los aportes obligatorios a pensión, salud, riesgos profesionales, caja de compensación familiar, Instituto Colombiano de Bienestar Familiar y Sena.

(1) El rubro de bonificaciones por mera liberalidad, corresponde al modelo de remuneración variable, establecido en los contratos laborales; la cual dependerá exclusivamente de criterios y resultados Corporativos basados en el cumplimiento global de los resultados esperados por la organización.

#### Nota 11. Patrimonio

El siguiente cuadro contiene el detalle de la cantidad de acciones suscritas y pagadas

	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
Acciones autorizadas (ordinarias)	13,000,000	13,000,000
Valor nominal \$100 (cien pesos)		
Acciones ordinarias suscritas y pagadas al principio del año	13,565,869	14,079,109
Acciones ordinarias suscritas y pagadas al final del año	13,565,869	14,079,109
Capital suscrito y pagado al principio del año	1,407,911	1,462,157
Acciones propias readquiridas	(51,324)	(54,246)
Capital suscrito y pagado al final del año	<b>\$ 1,356,587</b>	<b>\$ 1,407,911</b>
Prima en colocación de acciones al principio del año	15,176,191	15,176,191
Prima en colocación de acciones al final del año	<b>\$ 15,176,191</b>	<b>\$ 15,176,191</b>

El 22 de febrero de 2019, a través de Acta No. 372, la Junta Directiva de la Firma, por unanimidad, aprobó usar de los excesos de la reserva legal un total de \$699.000 para readquisición de acciones. Posteriormente el 14 de marzo de 2019, a través del Acta No. 84, la Sociedad llevó a cabo una Asamblea Extraordinaria de Accionistas por medio de la cual se propuso tomar de los excesos de la reserva Legal de la Firma que corresponden a utilidades liquidadas de periodos anteriores, la suma correspondiente a \$699.000, los cuales fueron destinados a constituir una reserva para la readquisición de las acciones; dichas acciones fueron readquiridas a Advanced Capital Internacional Ltd como se detalla a continuación:

<b>Accionista</b>	<b>Valor por acción (Precio en libros contables)</b>	<b>No Acciones</b>	<b>Monto de Compra</b>
Advance Capital Internacional Ltd.	\$ 1,361.94	513,240	699,002,085



Las acciones de la sociedad son nominativas, ordinarias y de capital.

#### Nota 12. Resultado de actividades ordinarias

El siguiente es del detalle para el trimestre terminado el:

Fuente	Negocio	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Sales & Trading	Cuentas al Margen	-	4,599
	Posición Propia	228,151	129,772
	Institucional Acciones	-	143,658
	Institucional Renta Fija	248,698	655,851
<b>Total Sales &amp; Trading</b>		<b>476,849</b>	<b>933,880</b>
Wealth Management	Fondo de Inversión	649,988	759,794
	Corresponsalía	85,066	140,522
	Transaccional	473,335	913,920
	Asesoría en mercado de capitales	181,775	-
<b>Total Wealth Management</b>		<b>1,390,164</b>	<b>1,814,236</b>
<b>Recursos Propios</b>		<b>430,974</b>	<b>280,799</b>
<b>Total Ingresos actividades ordinarias</b>		<b>2,297,987</b>	<b>3,028,915</b>

La disminución en los ingresos generados la línea de negocio institucional renta fija, está explicada en mayor medida por los cambios en la estructura y en la estrategia del negocio que se está implementando lo mismo pasa con la disminución del ingreso generado por la línea de negocio transaccional-

#### Nota 13. Participaciones

El siguiente es del detalle para el trimestre terminado el

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Participaciones salario integral (1)	\$ 81,367	\$ 323,067
Aportes Institucional flexible	\$ 355	11,618
Participaciones salario ordinario	\$ 106,133	82,927
	<b>\$ 187,855</b>	<b>\$ 417,612</b>

(1) La disminución en el gasto de las participaciones del salario integral está dado prácticamente por un cambio en la política de remuneración variable y en la restructuración que está teniendo la compañía

**Nota 14. Servicios**

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
De administración e intermediación	\$ 212,846	\$ 341,392
De Infraestructura de comunicaciones	106,652	132,328
De Bloomberg	42,775	104,436
De telecomunicaciones	12,827	13,276
	<u><b>\$ 375,100</b></u>	<u><b>\$ 591,432</b></u>

**Nota 15. Gastos de administración**

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Beneficios a empleados (1)	\$ 1,668,569	\$ 2,351,064
Honorarios	192,841	261,830
Diversos(2)	309,610	320,029
Arrendamientos	149,011	305,662
Comisiones	87	4,654
Seguros	84,433	89,490
Contribuciones, afiliaciones	81,514	108,352
Intereses Créditos de bancos y otros	54,286	-
Amortización de activos intangibles	34,660	52,694
Impuestos y tasas	25,919	44,049
Depreciación de las propiedades y equipos	153,465	24,695
Mantenimiento y reparaciones	7,057	12,707
Legales	23,789	4,037
Adecuación e Instalación	9,052	304
<b>Total gastos administración</b>	<u><b>\$ 2,794,293</b></u>	<u><b>\$ 3,579,567</b></u>

(1) Gastos beneficios a empleados

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Sueldos	\$ 1,163,954	1,422,570
Seguridad social	260,620	366,816
Prestaciones sociales	184,704	217,913
Auxilio monetario vivienda	4,289	64,710
Auxilio movilización	30,918	120,536
Otros beneficios a empleados	24,084	157,019
Beneficios por terminación o retiro	-	1,500
	<u><b>\$ 1,668,569</b></u>	<u><b>\$ 2,351,064</b></u>

(2) A continuación se detalla la información correspondiente a gastos diversos

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Servicio de aseo y vigilancia	1,066	385
Publicidad y propaganda	10,229	1,518
Relaciones públicas	15,553	16,770
Acueducto y alcantarillad	501	595
Energía eléctrica	14,698	27,758
Gastos de viaje	60,036	49,742
Útiles y papelería	4,272	4,092
Publicaciones y suscripciones	15,226	10,857

Calificación de riesgos	4,750	4,607
Correo, portes y telegramas	1,588	2,863
Administración inmuebles	42,533	43,353
Otros servicios	21,994	9,810
Bodegaje	9,276	11,790
Outsourcing mensajería	2,654	11,922
Elementos de aseo y cafetería	11,721	11,994
Taxis y buses	8,771	2,875
Parqueaderos	21	200
Iva por gastos comunes	74,351	100,965
Procesamiento nómina	5,209	4,961
Transporte	5,161	2,812
Combustibles y lubricantes	-	160
<b>Total gastos administración</b>	<b>\$ 309,610</b>	<b>\$ 320,029</b>

#### Nota 16. Gasto por impuesto a la ganancia

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Financiamiento 1943 de 2018, la tarifa de impuesto de renta para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 es del 33%, 32%, 31% y 30%, respectivamente. Adicionalmente, para las entidades financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2019 y del 3% para los años 2020 y 2021.

La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2018 es del 37% (incluida la sobretasa del impuesto de renta del 4% cuando la renta líquida gravable supere \$800 millones).

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3.5% del patrimonio fiscal de la Compañía en el último día del año gravable inmediatamente anterior para el 2018 y el 1.5% para el 2019.

Para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 y 2018, la liquidación del impuesto sobre la renta y complementarios de la Compañía se determinó por el sistema especial de renta presuntiva, dado que la Compañía ha venido presentando pérdidas contables y fiscales, por consiguiente, la liquidación del impuesto es la siguiente:

Concepto	1 de enero al 31 de marzo de 2019	1 de enero al 31 de marzo de 2018
Patrimonio Fiscal 2018 - 2017	14,076,983	25,766,006
Renta presuntiva 3.5% 1,5%	211,155	878,401
Impuestos de Renta y complementarios - corriente	69,681	289,875
Impuesto diferido	0	0
Total impuesto a las ganancias del año	69,681	289.875
Total impuesto a las ganancias del trimestre	17.420	72.469
Impuesto contabilizado	22,000	75,775
Exceso (defecto) de impuesto	4.580	3.306
Tasa impositiva del periodo	33%	33%

**Nota 17. Componentes del otro resultado integral**

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Ganancia neta por instrumentos financieros medidos a variación patrimonial	\$ 26,779	\$ 912,342

Tratándose de títulos y/o valores participativos, el efecto de la valoración de la participación que le corresponde a la Comisionista se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión. Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se registran como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta. La comisionista de bolsa cuenta con un total de 182.000 acciones de la Bolsa de Valores de Colombia siendo estas consideramos como obligatorias por lo tanto este número de acciones es fijo.

## Nota 18. Transacciones con partes relacionadas

A continuación relacionan las transacciones con las partes relacionadas

Nombre		Tipo de operación	31 Marzo de 2019	31 Marzo de 2018	31 de Diciembre de 2018
ADVANCED CAPITAL INTERNATIONAL LTD.	Balance fiduciario	Transacciones contrato de comisión (para cubrir fact de Fiduciaria Bogotá)	6,633	7,658	7,392
ADCAP SECURITIES URUGUAY AGENTE DE VALORES S.A.	Ingreso	Contrato de Asesoramiento	68,453	70,103	-
	Gasto	Diferencia en cambio y otros	1,584	-	-
	Cuenta por Cobrar	Contrato de Asesoramiento	69,273	69,168	-
ADCAP SECURITIES LLC	Cuenta por Cobrar	Contrato de Corresponsalia - Acuerdo de referencia de servicios financieros	61,250	197,288	62,618
	Cuenta por Pagar	Cuenta por pagar por gasto Subclearing	66,862	39,614	-
	Ingreso	Contrato de Corresponsalia - Acuerdo de referencia de servicios financieros	61,250	130,475	-
	Ingreso	Recuperacion gastos		63,754	-
	Ingreso	Diferencia en cambio y otros	1,189		-

Remuneración al personal gerencial clave

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Beneficios a los empleados	252,313	320,688
<b>Remuneración total pagada a personal gerencial clave</b>		

Los valores revelados en el cuadro anterior son los reconocidos como gasto durante el periodo informado en relación con el personal gerencial clave.

## Nota 19. Contingencias

### Situación jurídica

Con respecto a los procesos jurídicos al 31 de marzo de 2019, versus, la información revelada, en este mismo rubro, en los Estados Financieros al 31 diciembre de 2018, los mismo, no han tenido avances significativos, salvo los casos que se relacionan a continuación, a saber:

- **Madiautos:** Acción de protección del consumidor financiero interpuesta ante la SFC, sustentada en una retención indebida de acciones durante la ejecución de un contrato de comisión. El 2 de enero de 2018, AdCap dio contestación a la acción presentada por MADIAUTOS. Posteriormente, por medio del Auto 2018093412-013-000 la SFC resolvió llamar en garantía a la Aseguradora y reconocer personería jurídica al señor Juan Pablo Gonzalez, apoderado de AdCap para su defensa legal. Sobre el particular, el

proceso se encuentra en etapa inicial a la espera que se fije audiencia inicial, en caso de no ser tomada las excepciones de caducidad alegadas por AdCap. La probabilidad de pérdida es en porcentajes iguales para cada una de las partes.

- **Tomás Uribe:** Acción de protección del consumidor financiero interpuesta ante la SFC, sustentada en mala asesoría por parte de la Comisionista. El 20 de noviembre de 2018, AdCap dio contestación a la acción interpuesta por Tomás Uribe. El 5 diciembre 2018, el demandante presentó memorial ante la SFC oponiéndose a las excepciones alegadas por AdCap. Posteriormente, la SFC resolvió llamar en garantía a la Aseguradora. El 12 de febrero de 2019, la Aseguradora – La Equidad – dio contestación a la demanda. Se está a la espera de la audiencia inicial, en caso de que la SFC no tome las excepciones de caducidad alegadas por AdCap. La probabilidad de pérdida es en porcentajes iguales para cada una de las partes.

#### **Nota 20. Eventos posteriores**

Mediante el acta número 84 de asamblea general de accionistas extraordinaria, celebrada el día 14 de marzo de 2019 se aprobó reformar el artículo 3 de los estatutos: el cual quedará así:

*(...)ARTÍCULO 3: DURACIÓN: La sociedad durará hasta el 31 de diciembre del año 2050, sin perjuicio de la facultada de disolución anticipada o de la prórroga del término, acordado antes de su vencimiento (...)*

Dicha reforma quedo registrada mediante la escritura pública número 01148 de la notaria 32 de Bogotá D.C a los 26 días de mes de Abril de 2019.