

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

## Estados Financieros

Al 31 de Marzo de 2024

# Índice

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia .....	3
Estados Financieros.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	9



**Building a better  
working world**

## Informe del Revisor Fiscal

Señores:

**Accionistas de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa**

### Introducción

He revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante la Comisionista), y, que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2024 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Comisionista es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### Alcance de la revisión

He efectuado 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* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Comisionista responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa al 31 de marzo de 2024, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Bogotá D.C.  
Carrera 11 No 98 - 07  
Edificio Pijao Green Office  
Tercer Piso  
Tel. +57 (601) 484 7000

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Medellín – Antioquia  
Carrera 43A No. 3 Sur-130  
Edificio Milla de Oro  
Torre 1 – Piso 14  
Tel: +57 (604) 369 8400

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Cali – Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N – 61  
Edificio Siglo XXI  
Oficina 502  
Tel: +57 (602) 485 6280

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 77B No 59 – 61  
Edificio Centro Empresarial  
Las Américas II Oficina 311  
Tel: +57 (605) 385 2201



**Building a better  
working world**

### **Otra información**

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Comisionista.

Jenny Catherine Gómez Rivera  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 217167 -T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia  
15 de mayo de 2024

# Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2024	Al 31 de diciembre de 2023	Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
<b>Activos</b>				<b>Pasivos</b>			
Efectivo	8	\$ 34,454,975	\$ 29,744,716	Cuentas por Pagar	15	\$ 7,157,460	\$ 7,466,816
Inversiones	9	20,216,993	27,133,269	Beneficios a Empleados	16	2,419,858	2,881,415
• Inversiones Negociables		14,502,880	20,875,710				
• Inversiones Disponibles para la Venta		5,714,113	6,257,559	Otros Pasivos no Financieros	17	61,538	245,297
Cuentas por Cobrar, Neto	10	4,439,613	1,135,113	<b>Total Pasivos</b>		<b>9,638,856</b>	<b>\$ 10,593,528</b>
Impuestos Corrientes	11	319,119	5,792,735				
Otros Activos, Netos	12	153,160	242,220	<b>Patrimonio</b>			
Intangibles	13	576,872	636,104		18		
Impuesto Diferido	14	542,239	713,521	Capital Social		29,000,000	29,000,000
<b>Total Activos</b>		<b>\$ 60,702,971</b>	<b>\$ 65,397,678</b>	Reservas		13,475,250	6,521,186
				Superávit o Déficit		7,149,413	7,692,858
				• Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		5,010,089	5,553,534
				• Ajustes en la aplicación por 1a vez en NIIF		2,139,324	2,139,324
				Pérdida o Ganancia		1,439,452	11,590,106
				• Resultado del Período		1,439,452	11,590,106
				<b>Total Patrimonio</b>		<b>\$ 51,064,115</b>	<b>\$ 54,804,150</b>
				<b>Total Pasivos más Patrimonio</b>		<b>\$ 60,702,971</b>	<b>\$ 65,397,678</b>

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada.

Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)

Lizeth Sofía García Prieto  
Contador General (\*)  
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera  
Revisor Fiscal  
T.P. No 217167-T

Véase mi informe del 15 de mayo de 2024  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

# Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de:	
		2024	2023
Ingresos Operacionales	19	\$ 7,570,524	\$ 4,761,378
Gastos Operacionales	20	(5,141,492)	(3,198,338)
<b>Resultado neto de operación y antes de Impuestos</b>		<b>2,429,032</b>	<b>\$ 1,563,040</b>
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<b>21</b>	<b>(989,580)</b>	<b>\$ (701,608)</b>
• Diferido		(818,298)	(257,798)
• Corriente		(171,282)	(443,810)
<b>Resultado del Período</b>		<b>1,439,452</b>	<b>\$ 861,432</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>22</b>		
Resultado por valoración de inversiones en títulos participativos		\$ (543,445)	\$ 1,123,578
<b>Otro Resultado Integral del periodo</b>		<b>\$ (543,445)</b>	<b>\$ 1,123,578</b>
<b>Resultado Integral del periodo</b>		<b>\$ 896,007</b>	<b>\$ 1,985,010</b>

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada.



Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)



Lizeth Sofía García Prieto  
Contador General (\*)  
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera  
Revisor Fiscal  
T.P. No 217167-T  
Véase mi informe del 15 de mayo de 2024  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

## Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Condensados

(En miles de pesos colombianos)

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2023:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Resultado del período	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>		\$ 29,000,000	\$ 5,699,517	\$ 3,606,333	\$ 2,139,324	\$ 1,493,943	\$ 41,939,117
Participación en el ORI de las inversiones	22	-	-	1,123,576	-	-	1,123,576
Traslado del resultado del período anterior		-	821,669	-	-	(1,493,943)	(672,274)
Resultado del período		-	-	-	-	861,432	861,432
<b>Saldo al 31 de marzo de 2023</b>		\$ 29,000,000	\$ 6,521,186	\$ 4,729,909	\$ 2,139,324	\$ 861,432	\$ 43,251,851
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2024:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Resultado del período	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>		\$ 29,000,000	\$ 6,521,186	\$ 5,553,534	\$ 2,139,324	11,590,106 11,493	54,804,150
Participación en el ORI de las inversiones en títulos participativos	22	-	-	(543,445)	-	-	(543,445)
Traslado del resultado del período anterior		-	6,954,064	-	-	(11,590,106)	(4,636,042)
Resultado del período		-	-	-	-	1,439,452	1,439,452
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>		\$ 29,000,000	\$ 13,475,250	\$ 5,010,089	\$ 2,139,324	\$ 1,439,452	\$ 51,064,115

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada.

Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)

Lizeth Sofía García Prieto  
Contador General (\*)  
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera  
Revisor Fiscal  
T.P. No 217167-T

Véase mi informe del 15 de mayo de 2024  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

# Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Condensados

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de:	
	2024	2023
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>		
Cobros y pagos procedentes de depósito remunerado	\$ 725,114	\$ 253 906
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	927,034	261,030
Dividendos Recibidos Acciones Obligatorias BVC	-	144,716
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1,986,216)	(2,330,838)
Pagos a empleados	(4,025,491)	(2,532,295)
Compra títulos de deuda pública - TES Corto Plazo	9,069,818	291,672
<b>Total flujo de efectivo neto provisto por (utilizado) en las actividades de operación</b>	<b>\$ 4,710,259</b>	<b>\$ (3,911,809)</b>
<b>Flujo Neto de Efectivo del Período</b>	<b>\$ 4,710,259</b>	<b>\$ (3,911,809)</b>
<b>Efectivo al Principio del Período</b>	<b>\$ 29,744,716</b>	<b>\$ 17,853,587</b>
<b>Efectivo al Final del Período</b>	<b>\$ 34,454,975</b>	<b>\$ 13,941,778</b>

Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)

Lizeth Sofía García Prieto  
Contador General (\*)  
T.P. No 202163-T

Jenny Catherine Gómez Rivera  
Revisor Fiscal  
T.P. No 217167-T

Véase mi informe del 15 de mayo de 2024  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

(En miles de pesos Colombianos)

## 1. Entidad Reportante

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante “la Comisionista”) se constituyó el 11 de abril de 1990 previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, antes Superintendencia de Valores (en adelante “la Superintendencia”). Su objeto social es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, el desarrollo de los contratos de administración de fondos de valores de sus clientes nacionales y extranjeros y la realización de operaciones por cuenta propia.

Además, cuenta con autorización de la Superintendencia para realizar las actividades propias del mercado de valores y para la asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales.

La Comisionista pertenece al Grupo BBVA, tiene su domicilio principal y ejerce su actividad comercial en la ciudad de Bogotá, D.C., con plazo de duración hasta el 31 de diciembre del año 2091. Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, tenía 55 y 33 empleados respectivamente, incluidos aprendices en formación.

Las reformas estatutarias más importantes son:

- La Comisionista fue constituida como una sociedad anónima en el mes de abril de 1990, con capital privado en su totalidad, con el nombre de Comisionistas de Bolsa Proinvertir S.A.
- En mayo de 1990 se realizó un cambio de nombre a Comisionistas de Bolsa Asesorar S.A.
- En julio de 1991, la Comisionista Ganadero S.A. y la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, adquieren el 50% y 49,9%, respectivamente, de la participación accionaria, adquiriendo el control de la sociedad.
- Escritura 962 de febrero 17 de 1992, de la Notaría 6 de Bogotá, se cambia la denominación a Corredores Ganaderos Comisionista de Bolsa S.A. CORREGAN.
- En 1996, en virtud de lo establecido en la legislación en materia de control y subordinación, se constituyó por parte de Banco Ganadero S.A. situación de control directa sobre esta sociedad, la cual fue inscrita en su registro mercantil.
- Escritura 100 de enero 12 de 1999, de la Notaría 6 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa, con ocasión del cambio del propietario del BBVA Banco Ganadero S.A. por el BBVA.
- Escritura 9932 de 28 de noviembre de 2000, de la Notaría 29 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa.

- En diciembre de 2001, la Comisionista Ganadero S.A. en virtud de la fusión por absorción con la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, pasa a ser el propietario del 99,99% del capital accionario de la sociedad, por lo cual vende el 2,77% a BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros S.A. y el 2,77% a BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros de Vida S.A., quedando BBVA Banco Ganadero S.A. con el 94,44%.
- Escritura 00782 de abril 6 de 2004, de la Notaría 40 de Bogotá, pasa a denominarse BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa – indistintamente BBVA VALORES. En el año 2007, se configura la situación de control indirecta por BBVA (España) a través de BBVA Colombia, que la ejerce de manera directa.

Al 31 de marzo de 2024, la Comisionista administra el Fondo de Inversión Colectiva abierto del mercado monetario BBVA Valores Money Market, debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El FIC Money Market fue autorizado mediante oficio N° 2020289360-025-000 del 12 de marzo de 2021 por la Superintendencia Financiera de Colombia e inicio operaciones el 13 de mayo de 2021.

### Evaluación de Control (BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa y Fondo de Inversión Colectiva)

En Colombia dentro del objeto social de las Sociedades Comisionistas se encuentra la administración de Fondos de Inversión Colectiva.

- Los Fondos de Inversión Colectiva tienen sus propios reglamentos.
- La Comisionista administra los recursos conforme a lo establecido en el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market; las obligaciones de la Comisionista son de medio y no de resultado.
- La Comisionista como administradora recibe como remuneración una comisión establecida en el reglamento.
- Los Fondos de Inversión Colectiva se consideran como un vehículo separado.

En razón a lo descrito en el párrafo anterior, la Comisionista no tiene control y/o influencia significativa sobre los recursos administrados en el FIC Money Market.

## 2. Marco Técnico Normativo

Los presentes estados financieros intermedios condensados, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2023.

Las NCIF aplicables en 2024 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.

Los estados financieros intermedios condensados por el periodo de tres meses al 31 de marzo de 2024 fueron preparados de conformidad con las normas de contabilidad y de la información financiera aceptadas en Colombia –NCIF aplicables a empresas del sistema financiero, han sido aprobados para su emisión el 14 de mayo de 2024 por el representante legal y el contador general de la Comisionista.

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por BBVA Valores Colombia S.A. corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad, por lo anterior no se incluyen desgloses específicos en estas notas al 31 de marzo de 2024.

La Compañía aplica a los presentes Estados Financieros la siguiente excepción contemplada en el Título 4 - Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro, y 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).

### 3. Bases de Medición

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Instrumentos de deuda.
- Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Instrumentos de Patrimonio.
- Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI – Instrumentos de Patrimonio.

### 4. Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Intermedios Condensados de la Comisionista 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.

## 5. 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 analizados 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 describe en las siguientes notas:

- Nota 11 - Cuentas por cobrar, neto: Deterioro de las cuentas por cobrar.
- Nota 15 - Impuesto Diferido: La Comisionista considera el impuesto diferido activo como un estimado.
- Nota 21 - Impuesto a las ganancias: Incertidumbres fiscales.

## 6. Valor Razonable

### Medición del Valor Razonable

Según la NIIF 13, valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual BBVA Valores tenga acceso en el momento.

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, que equivale al precio de la transacción, salvo que exista evidencia en contrario en un mercado activo. Posteriormente y dependiendo de la naturaleza del instrumento financiero, este puede continuar registrándose a valor razonable mediante ajustes en la cuenta de resultados o patrimonio o al costo amortizado.

Cuando es aplicable, la Comisionista mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria y/o servicio de fijación de precios y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

La Comisionista utiliza las metodologías y los precios de mercado como una base para establecer valores razonables de sus instrumentos financieros, los cuales son proporcionados por la empresa de proveeduría de precios para valoración PRECIA S.A., seleccionado por la entidad y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para desempeñar esta función. Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la entidad utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una determinación de valor razonable que refleje el precio del instrumento financiero a la fecha de reporte, que habría sido determinado por los participantes del mercado en una base independiente.

El criterio de clasificación entre niveles de jerarquía toma base en los modelos de precios que revela el proveedor oficial de precios, los cuales han sido presentados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para este análisis en particular se tomaron los datos publicados por el proveedor de precios para el último día bursátil del año.

### Enfoque de las Técnicas de Valoración

La Comisionista utilizará las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales exista información disponible para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, siempre maximizando el uso de datos de entrada observables y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

De acuerdo con lo anterior, la entidad utilizará según sea el caso, los siguientes enfoques bajo NIIF 13 para medir el valor razonable de los instrumentos financieros. Para este análisis en particular se tomaron los datos publicados por el proveedor de precios para el último día bursátil del año.

### Enfoque de Mercado

Se utilizarán directamente los precios cotizados y en su defecto otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran instrumentos financieros idénticos o comparables para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros cuando corresponda.

### Valoración de instrumentos financieros

La Comisionista mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía, según la importancia de las variables “inputs” utilizadas al realizar las mediciones:

- **Nivel 1:** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.

- **Nivel 2:** Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.
- **Nivel 3:** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valorización del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados con base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos con base a datos no observables dicha medición es clasificada como de nivel 3.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la entidad. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo) y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

La disponibilidad de precios observables de mercado y factores reducen la necesidad de juicios y estimaciones de la administración y también la incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios observables de mercado y entradas varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

## Niveles de Jerarquía de Valor Razonable Instrumentos Financieros BBVA Valores

- La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.
- La Comisionista mide el valor de mercado de las inversiones y con base a la liquidez y profundidad del mercado en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios “sin ajustar” publicados diariamente por el proveedor oficial de precios Precia seleccionado por la entidad. Las bases de precios de mercado son suministradas por el proveedor de precios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, los títulos que cumplan con estas condiciones se clasificarán en un nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- En el caso de instrumentos que no son observables en el mercado en un 100% pero el precio se determina en función de otros precios que, si son observables en el mercado, la entidad clasificará estos instrumentos en un nivel 2.

- Las variables que no son observables para los instrumentos financieros y que se deben establecer modelos de medición internos se clasifican en un nivel 3, considerando que su mejor estimación de valor razonable es el saldo en libros, los cuales son evaluados de acuerdo con lo establecido en la política 9.1. Instrumentos Financieros.
- Los instrumentos financieros de la acción de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y el patrimonio autónomo FAB de Asobolsa, se encuentran clasificadas en nivel 3 puesto que el modelo de medición (valor patrimonial) interna se basa en la certificación patrimonial emitido por cada entidad.

### Conciliación de Instrumentos Financieros - Nivel 3

Concepto	Valor Razonable
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 1,892,276</b>
Valoración	(1,813,780)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 78,496</b>
Valoración	17
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ 78,513</b>

En noviembre de 2023 se realizó el intercambio de acciones que poseía la Comisionista en la Bolsa de Valores de Colombia por acciones de la Holding Bursátil Chilena S.A., en esta operación la Comisionista solo mantuvo posesión de una acción obligatoria de la Bolsa de Valores de Colombia y, por tanto, el resultado de la valoración generó una disminución en los importes que se miden bajo nivel de jerarquía 3.

BBVA Valores Colombia S.A. revela las transferencias entre niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable al final del periodo durante el cual ocurrió el cambio. Para el año 2024 y 2023 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor razonable entre los niveles de jerarquía; ni variaciones significativas sobre bases no recurrentes respecto a la medición del valor razonable.

La Comisionista ha determinado que los activos medidos al valor razonable se encuentran clasificados como se observa a continuación y se detalla la jerarquía de valor razonable:

31 de marzo de 2024

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>A valor razonable medidos sobre una base recurrente</b>					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 14,502,880	\$ 14,502,880	\$ -	\$ 14,502,880	\$ -
- TES	3,852,400	3,852,400	-	3,852,400	-
- Bonos	10,135,485	10,135,485	-	10,135,485	-
- CDT's	514,995	514,995	-	514,995	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 5,635,600	\$ 5,635,600	\$ 5,635,600	\$ -	\$ -
- Holding Bursátil Chilena SA	5,635,600	5,635,600	5,635,600	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 20,138,480</b>	<b>\$ 20,138,480</b>	<b>\$ 5,635,600</b>	<b>\$ 14,502,880</b>	<b>\$ -</b>
<b>A valor razonable medidos sobre una base no recurrente</b>					
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 78,513	\$ 78,513	\$ -	\$ -	\$ 78,513
- Acciones de la BVC - Obligatorias	10	10	-	-	10
- P.A. FAP Asobolsa	78,503	78,503	-	-	78,503
• Cuentas por Cobrar (Neto)*	4,439,613	4,439,613	-	-	-
• Cuentas por Pagar	7,183,935	7,183,935	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 11,702,061</b>	<b>\$ 11,702,061</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 78,513</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 31,840,541</b>	<b>\$ 31,840,541</b>	<b>\$ 5,635,600</b>	<b>\$ 14,502,880</b>	<b>\$ 78,513</b>

\*Esta sección sólo por efectos de revelación muestra la comparación del importe en libros con valor razonable.

31 de diciembre de 2023

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>A valor razonable medidos sobre una base recurrente</b>					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 20,875,710	\$ 20,875,710	\$ -	\$ 20,875,710	\$ -
- TES	9,536,910	9,536,910	-	9,536,910	-
- Bonos	10,380,040	10,380,040	-	10,380,040	-
- CDT's	958,760	958,760	-	958,760	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 6,179,063	\$ 6,179,063	\$ 6,179,063	\$ -	\$ -
- Holding Bursátil Chilena SA	6,179,063	6,179,063	6,179,063	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 27,054,773</b>	<b>\$ 27,054,773</b>	<b>\$ 6,179,063</b>	<b>\$ 20,875,710</b>	<b>\$ -</b>
<b>A valor razonable medidos sobre una base no recurrente</b>					
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 78,496	\$ 78,496	\$ -	\$ -	\$ 78,496
- Acciones de la BVC - Obligatorias	12	12	-	-	12
- P.A. FAP Asobolsa	78,484	78,484	-	-	78,484
• Cuentas por Cobrar (Neto)	1,135,113	1,135,113	-	-	-
• Cuentas por Pagar	7,466,816	7,466,816	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 8,680,425</b>	<b>\$ 8,680,425</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 78,496</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 35,735,198</b>	<b>\$ 35,735,198</b>	<b>\$ 6,179,063</b>	<b>\$ 20,875,710</b>	<b>\$ 78,496</b>

\* Esta sección sólo por efectos de revelación muestra la comparación del importe en libros con valor razonable.

## 7. Hechos Relevantes

BBVA Valores Comisionista de Bolsa en cabeza de la administración prepara los estados financieros para el primer trimestre del 2024, sobre la base de un negocio en marcha y teniendo en cuenta la dinámica de los mercados financieros locales y globales. Sobre esta información, se revisan el comportamiento e impacto de estas tendencias en el normal desarrollo de la actividad de la firma y en el desarrollo del plan estratégico de la compañía en el largo plazo.

A partir de la información analizada, la gerencia considera que la posición financiera actual y la dinámica de negocio, han permitido un correcto desarrollo de la actividad durante el primer trimestre del 2024 y anticipa que existen condiciones para mantener el negocio en marcha.

A cierre del primer trimestre del 2024 BBVA Valores presentó una utilidad acumulada en el año de \$1.439 millones, por encima a la presentada en el mismo periodo del año anterior (\$861 millones); y estando levemente inferior a la previsión presupuestal inicial planteada para el periodo.

Los resultados del trimestre, se enmarcan en un entorno favorable para la compañía, en donde iniciamos el año con el objetivo de profundizar nuestro modelo comercial y de atención a los clientes, mediante la centralización en nuestro equipo comercial de la asesoría de los productos de inversión del mercado de valores y la asesoría en los vehículos de inversión colectiva administrados por BBVA AM. Si bien ha sido un inicio de año con aumento en la volatilidad de los activos, el contacto continuo, una oferta más integral de productos y una constante interacción con otros equipos de BBVA Colombia, ha permitido estar más cerca de los clientes y tener un buen comportamiento en los resultados.

La cercanía y el modelo de atención de BBVA Valores con los clientes, permitió durante el trimestre, una buena dinámica en los negocios recurrentes de intermediación, donde venimos ganando terreno en la atención de clientes personas jurídicas y mantenemos buenas dinámicas con los clientes institucionales y los clientes de alto valor, asociados estos últimos a la banca privada de BBVA.

En relación con el FIC transaccional Money Market de BBVA Valores, durante el trimestre logramos un valor record de 294.000 Mn en activos bajo administración, que gracias a un manejo conservador de la liquidez y a una estrategia de inversión conservadora, ha permitido posicionar el fondo como un vehículo conservador para el manejo de excedentes de liquidez de corto plazo de nuestros clientes.

Es relevante mencionar que durante este trimestre la comisionista siguió avanzando en su plan estratégico consolidando su modelo operativo y de servicio a la par que consolida la fuerza comercial especializada en inversiones que tenemos, brindando una mejor cobertura y un modelo integral de atención entre banco, fiduciaria y Valores que se ajuste a las necesidades de nuestros clientes.

En este sentido y en línea con los buenos resultados del periodo, a la fecha se considera que la comisionista tiene la habilidad y la intención para continuar como negocio en marcha durante el año 2024.

## 8. Efectivo

La Comisionista clasifica como efectivo la caja y los depósitos en bancos (Incluyendo el Banco de la República de Colombia):

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
<b>Bancos y otras Entidades Financieras</b>		
Banco de la República (1)	34,221,586	23,309,400
BBVA Colombia S.A. (2)	232,389	6,434,316
<b>Total Efectivo</b>	<b>\$ 34,454,975</b>	<b>\$ 29,744,716</b>

- (1) Corresponde a la colocación de efectivo en el depósito remunerado del Banco de la República como consecuencia de las operaciones realizadas de la posición propia.
- (2) Corresponde al saldo a fecha de corte de la cuenta de ahorros principal de la comisionista. La disminución con respecto al año 2023 corresponde principalmente al pago de bonificaciones a empleados realizado en el primer trimestre del año 2024.

La calificación de Riesgo Crediticio del BBVA Colombia S.A. y Banco de la República es la siguiente:

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
BBVA Colombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco de la República	Nación	Nación	

Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 no existían partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad y no existían restricciones sobre el uso del efectivo.

## 9. Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Inversiones Negociables</b>		
<b>A valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda (1)</b>		
Títulos de Tesorería - TES	\$ 2,889,300	\$ 6,668,460
Otros emisores nacionales Bonos	10,650,480	11,338,800
Títulos de Devolución de Impuestos TIDIS		-
<b>A valor razonable con cambios en resultados - entregados en garantía</b>		
Títulos de Tesorería - TES (2)	963,100	\$ 2,868,450
<b>Total Inversiones Negociables</b>	<b>\$ 14,502,880</b>	<b>\$ 20,875,710</b>

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Inversiones Disponibles para la Venta</b>		
<b>A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio</b>		
Holding Bursatil Chilena SA (3)	5,635,600 \$	6,179,063
<b>A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio</b>		
Acciones de la BVC - Obligatorias	10	12
P.A. FAB Asobolsa (4)	78,503	78,484
<b>Total Inversiones Disponibles para la Venta</b>	<b>\$ 5,714,113</b>	<b>\$ 6,257,559</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>\$ 20,216,993</b>	<b>\$ 27,133,269</b>

La cartera de títulos de renta fija está compuesta de la siguiente manera:

### 31 de marzo de 2024

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor Razonable
Negociables	CDT	4.62	1.85	\$ 7,500,000	10,135,485
Negociables	TES	0.43	0.00	\$ 4,000,000	3,852,400
Negociables	BONOS	2.32	4.60	\$ 500,000	514,995
					<b>\$ 14,502,880</b>

### 31 de diciembre de 2023

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor Razonable
Negociables	CDT	2.86	1.53	\$ 9,000,000	\$ 10,380,040
Negociables	TES	0.45	0.00	10,000,000	9,536,910
Negociables	BONOS	2.71	2.47	1,000,000	958,760
					<b>\$ 20,875,710</b>

El siguiente es el detalle de la calificación de los emisores de los títulos vigentes a 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

### 31 de marzo de 2024

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Gobierno Nacional	BB+	B	Fitch Ratings
Banco de Occidente S.A	AAA	F1 +	Fitch Ratings
Bancolombia S.A.	AAA	F1 +	Fitch Ratings

31 de diciembre de 2023

Emisor<	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Bancolombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco Davivienda	BB+	B	Fitch Ratings
Banco De Bogotá	BB+	B	Fitch Ratings
Banco Popular	AAA	BRC1+	BRC Standard & Poor's
Corporación Financiera Colombiana S.A.	BB+	B	Fitch Ratings

- (1) La disminución de los TES y Bonos representativos de deuda se debe principalmente al valor del mercado de estos títulos al cierre de mes de marzo de 2024
- (2) La disminución del valor de los TES para el primer trimestre del 2024 con respecto a diciembre del 2023 se debe al valor de mercado, a la negociación de estos títulos y al número de títulos que se tienen al 31 de marzo de 2024
- (3) La disminución frente a diciembre del 2023 corresponde a la valoración de las acciones del Holding Bursatil Chilena SA. Con las que cerro al corte del mes de marzo del 2024.
- (4) Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 BBVA Valores tiene una participación de 5,263% en el Patrimonio Autónomo denominado FAP Asobolsa, el valor de patrimonio del Fideicomiso es informado mensualmente por Credicorp Capital Fiduciaria S.A. y con este se determina el valor patrimonial por acción, luego se calcula el valor en libros con la participación de BBVA Valores.

Los datos al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial enviada por Credicorp Capital Fiduciaria S.A., con corte 29 de febrero de 2024 y 30 de noviembre de 2023 respectivamente.

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Mar 2024	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,503	\$ (1,178)

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Dic 2023	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,484	\$ (1,197)

## 10. Cuentas por Cobrar, Neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Deudores	167,116	606,760
Por Administración (1)	151,212	107,113
Anticipos	195	320
A Empleados (2)	16,263	20,143
Diversas	61,244	7,377
En Operaciones Conjuntas (3)	4,043,583	393,400
<b>Total</b>	<b>4,439,613</b>	<b>1,135,113</b>

- (1) El aumento corresponde a la Comisión de Administración realizada al FIC Money Market del mes de marzo de 2024 y a las operaciones de los clientes sujetos al cobro de Gravamen a los Movimientos Financieros - GMF al 31 de marzo de 2024
- (2) La disminución se genera por el recaudo de los préstamos de libre inversión a empleados de la Comisionista.
- (3) La variación con respecto a diciembre de 2023 se debe principalmente a la causación de las operaciones del acuerdo conjunto con BBVA Asset Management – Sociedad Fiduciaria. las cuales generaron un ingreso producto del contrato durante el trimestre por valor de \$3,650 millones como se describe en la nota 19.

### Edad de Cuentas por Cobrar al corte de 31 de marzo de 2024

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	Total
Deudores	167,116	-	-	167,116
Por Administración	151,212	-	-	151,212
Anticipos	195	-	-	195
A Empleados	16,263	-	-	16,263
Diversas	61,244	-	-	61,244
Operaciones Conjuntas	1,648,919	2,001,264	393,400	4,043,583
<b>Total</b>	<b>2,044,949</b>	<b>2,001,264</b>	<b>393,400</b>	<b>4,439,613</b>

### Edad de Cuentas por Cobrar al corte de 31 de diciembre de 2023

Detalle	1 a 30 días	Total
Deudores	\$ 606,760	\$ 606,760
Por administración	107,113	107,113
Anticipos	320	320
A empleados	20,143	20,143
Diversas	7,377	7,377
Operaciones conjuntas	393,400	393,400
<b>Total</b>	<b>\$ 1,135,113</b>	<b>\$ 1,135,113</b>

## 11. Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de la cuenta impuestos corrientes:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Anticipos de impuestos de renta y complementarios	\$ -	\$ 3,211,043
Retención en la Fuente (1)	281,935	2,496,507
Impuestos descontables (2)	32,970	84,955
Sobrantes en liquidación privada	4,214	230
<b>Total</b>	<b>\$ 319,119</b>	<b>\$ 5,792,735</b>

- (1) La variación con respecto a diciembre de 2023 corresponde a las retenciones en la fuente por concepto de honorarios y auto retenciones de rendimientos financieros y comisiones a favor de la comisionista con corte a marzo de 2024
- (2) La variación con respecto a diciembre de 2023 corresponde al Impuesto sobre las Ventas descontable a 31 de marzo de 2024 principalmente por la facturación en el primer trimestre por conceptos de colocación de títulos y comisiones.

## 12. Otros Activos, Neto

El siguiente es el detalle de los otros activos:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Gastos Pagados por Anticipado</b>		
Póliza Global Bancaria (1)	\$ 70,660	\$ 100,942
Póliza de Responsabilidad Civil Extracontractual (1)	82,500	123,750
Programas para computador (software) (2)		17,528
<b>Total</b>	<b>\$ 153,160</b>	<b>\$ 242,220</b>

- (1) Este grupo se compone de los pagos anticipados de las pólizas de seguro como se muestra a continuación:

Detalle	Valor
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero de 2023	1,196,950
Adquisiciones	299,880
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 1,496,830</b>
Saldo al 1 de enero de 2024	1,496,830
Adquisiciones	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ 1,496,830</b>
<b>Amortización</b>	
Saldo al 1 de enero de 2023	(979,537)
Amortización del ejercicio	(292,601)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ (1,272,138)</b>
Saldo al 1 de enero de 2024	(1,272,138)
Amortización del ejercicio	(71,532)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ (1,343,670)</b>
<b>Valor en libros</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 224,692</b>
<b>Al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ 153,160</b>

Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, no existió ningún tipo de gravamen o restricción sobre las Otros Activos de la Comisionista.

- (2) Este grupo se compone de los pagos anticipados del software que se refiere a licencia de Bloomberg Software como se muestra a continuación:

Detalle	Valor
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero de 2023	46,979
Adquisiciones	32,057
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 79,036</b>
Saldo al 1 de enero de 2024	79,036
Adquisiciones	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ 79,036</b>
<b>Amortización</b>	
Saldo al 1 de enero de 2023	(30,754)
Amortización del ejercicio	(30,754)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ (61,508)</b>
Saldo al 1 de enero de 2024	(61,508)
Amortización del ejercicio	(17,528)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ (79,036)</b>
<b>Valor en libros</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 17,528</b>
<b>Al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ -</b>

## 13. Intangibles

El siguiente es el detalle de los intangibles:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
<b>Intangibles</b>		
Programas y aplicaciones informáticas (1)	\$ 576,872	\$ 636,104
<b>Total</b>	<b>\$ 576,872</b>	<b>\$ 636,104</b>

- (1) Este grupo como se muestra a continuación se compone de los pagos anticipados de licencias informáticas que están en desarrollo, correspondientes al Core Bursátil de la Comisionista; las cuales cumplen con los requerimientos descritos en el párrafo 57 de la NIC 38 como activo intangible.

En el mes de junio de 2021, se inició con la amortización de la licencia informática del proveedor Makers Solutions, en el cual se maneja la información del FIC Money Market; la amortización de la licencia del Core Bursátil inició en el mes de enero de 2022, en el cual se maneja tanto la operativa Front to Back como la contable de la Comisionista:

Detalle	Valor
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero de 2023	\$ 1,604,877
Adquisiciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 1,604,877</b>
Saldo al 1 de enero de 2024	1,604,877
Adquisiciones	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ 1,604,877</b>
<b>Amortización</b>	
Saldo al 1 de enero de 2023	(731,839)
Amortización del ejercicio	(236,933)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ (968,772)</b>
Saldo al 1 de enero de 2024	(968,773)
Amortización del ejercicio	(59,232)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ (1,028,005)</b>
<b>Valor en libros</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 636,105</b>
<b>Al 31 de marzo de 2024</b>	<b>\$ 576,872</b>

## 14. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle de Impuesto Diferido:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuesto Diferido Activo <b>(1)</b>	\$ 542,239	\$ 713,521
<b>Total</b>	<b>\$ 542,239</b>	<b>\$ 713,521</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2023, el saldo del diferido correspondía principalmente al resultado de dos diferencias temporales: a) Valoración de inversiones y; b) Provisiones. Al 31 de marzo de 2024 el valor fiscal de las provisiones ha disminuido significativamente generando un efecto en el impuesto diferido proporcional.

## 15. Cuentas Por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Comisiones y honorarios	3,806	3,806
Impuestos Corrientes	1,708,668	6,820,511
Costos y Gastos por Pagar <b>(1)</b>	481,524	407,734
Proveedores y Servicios por Pagar <b>(2)</b>	103,778	6,064
Retenciones y Aportes Laborales <b>(3)</b>	223,276	228,296
Diversas <b>(4)</b>	365	405
Dividendos y Excedentes <b>(5)</b>	4,636,043	-
<b>Total</b>	<b>\$ 7,157,460</b>	<b>\$ 7,466,816</b>

- (1) La variación en este rubro se presenta por la provisión realizada en el primer trimestre de 2024 por los servicios recibidos por concepto de: negociaciones, administración y custodia a la BVC y Deceval, servicios públicos, correspondencia, consultorías en Riesgo Corporativo y tarjetas corporativas.
- (2) Corresponde a la comisión por pagar al miembro Liquidador el BBVA ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, dicha comisión es cobrada según las operaciones realizadas en el mes de marzo de 2024.
- (3) Corresponde a la Retención en la Fuente efectuada por los conceptos de rentas laborales, comisiones, rendimientos, honorarios y pagos en cuenta al exterior al 31 de marzo de 2024.
- (4) Corresponde a las tarifas diarias cobradas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte a BBVA Colombia por actuar como Miembro Liquidador en el cumplimiento de las operaciones de Renta Variable de la Comisionista. La disminución corresponde al número de operaciones realizadas al 31 de marzo de 2024
- (5) Corresponde al proyecto de distribución de utilidades correspondientes al año 2023

## 16. Beneficios a Empleados

Comprende el valor de los pasivos a cargo de la Comisionista a favor de los empleados, ex-empleados o beneficiarios, originados en virtud de las normas legales y de aquellos beneficios que sean establecidos por la entidad a través de sus políticas.

Para el caso de BBVA Valores, los rubros representan los pagos a favor de los empleados por concepto de cesantías, interés de cesantías, vacaciones, prima y las bonificaciones por desempeño y cumplimiento de objetivos.

## 17. Otros Pasivos no Financieros

El siguiente es el detalle de otros pasivos no financieros:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Industria y comercio (1)	\$ 35,063	\$ 75,636
A las ventas retenido	-	-
Sobre las Ventas por Pagar (2)	26,475	155,474
Sobretasa y Otros	-	14,187
<b>Total</b>	<b>\$ 61,538</b>	<b>\$ 245,297</b>

- (1) Al cierre de marzo de 2024 se generó impuesto de Industria y Comercio a pagar por la facturación emitida durante el mes mientras que al cierre del 31 de diciembre de 2023 se encuentra el valor a pagar por el sexto bimestre del año 2023.

Corresponde al saldo por impuesto sobre las ventas al cierre de marzo de 2024

## 18. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Capital autorizado	\$ 52,000,000	\$ 52,000,000
Capital por suscribir	(23,000,000)	(23,000,000)
<b>Total Capital Social</b>	<b>\$ 29,000,000</b>	<b>\$ 29,000,000</b>

A 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, la suscripción y colocación de acciones quedó en propiedad de cada uno de los Accionistas de la siguiente manera:

Accionistas	NIT	Participación	No Acciones en Propiedad
BBVA Colombia SA	860.003.020-1	94.4413517%	27,387,992
BBVA Seguros Generales S.A.	800.226.098-4	2.7793138%	806,001
BBVA Seguros de Vida S.A.	800.240.882-0	2.7793138%	806,001
Myriam Cala León	63.302.203-0	0.0000138%	2
William Rincón Vargas	79.450.331-0	0.0000069%	4
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>29,000,000</b>

El siguiente es el detalle de las Reservas:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Reserva legal (1)	\$ 3,678,701	\$ 2,519,690
Reserva Ocasional (2)	9,796,549	4,001,496
<b>Total</b>	<b>\$ 13,475,250</b>	<b>\$ 6,521,186</b>

### (1) Reserva legal

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 líquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado, en exceso del límite mínimo, se capitalice mediante la distribución de dividendos en acciones. El aumento de la reserva legal se realizó de conformidad con el proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas según consta en Acta número 68 del 19 de marzo de 2024.

### (2) Reservas Ocasionales

Son determinadas durante la Asamblea General de Accionistas para futuras capitalizaciones, distribución de dividendos en acciones o en dinero o para la destinación que establezca la Asamblea de Accionistas. El aumento de la reserva legal se realizó de conformidad con el proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas según consta en Acta número 68 del 19 de marzo de 2024.

## Superávit o Déficit

El siguiente es el detalle de las ganancias no realizadas (ORI) y ajuste en la aplicación por primera vez de las NIIF al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Ganancias no realizadas (ORI)	\$ 5,010,089	\$ 5,553,534
Ajustes en la aplicación por 1ª de las NIIF	2,139,324	2,139,324
<b>Total</b>	<b>\$ 7,149,413</b>	<b>\$ 7,692,858</b>

## 19. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2024 y 2023 corresponden a:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
<b>Ingresos por Comisiones y Honorarios</b>		
Comisiones y honorarios (1)	\$ 801,707	\$ 688,097
<b>Total Ingresos por Comisiones y Honorarios</b>	<b>\$ 801,707</b>	<b>\$ 688,097</b>
<b>Ingresos de Operación</b>		
Por operaciones del mercado monetario (2)	739,081	248,808
Por valoración de inversiones a valor razonable (3)	498,905	1,628,377
Por venta de inversiones – Negociación (4)	1,725,088	1,050,705
Cambios	(50)	1,081
Dividendos y participaciones	-	461,103
Diversos	155,610	683,207
Operaciones Conjuntas (5)	3,650,183	-
<b>Total Ingresos de Operación</b>	<b>\$ 6,768,817</b>	<b>\$ 4,073,281</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 7,570,524</b>	<b>\$ 4,761,378</b>

(1) El rubro de Comisiones y Honorarios se compone así:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de Marzo de 2023
Contratos de colocación de títulos	\$ 60,533	\$ 44,274
Contratos de comisión (a)	364,343	456,744
Admón. de Fondos de Inversión Colectiva (b)	376,831	187,079
<b>Total</b>	<b>\$ 801,707</b>	<b>\$ 688,097</b>

(a) Los ingresos por comisión se componen así:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
Contrato de Comisión (i)	\$ 364,343	\$ 456,744
<b>Total</b>	<b>\$ 364,343</b>	<b>\$ 456,744</b>

- i. En este rubro se registra la facturación por comisión de las operaciones de compra y venta de los clientes de la comisionista, la variación se debe a los volúmenes de negociación.
- (b) Corresponde a la Comisión de Administración realizada al FIC Money Market de los meses de enero a marzo de 2024. La variación con respecto al 2023 se debe al crecimiento que tuvo el Fondo y el aumento en el saldo promedio actual de los recursos administrados en el fondo en 2024.
- (2) Durante lo corrido del año 2024 se percibieron intereses sobre los depósitos mantenidos en el Banco de la República la variación de debe a mayores valores colocados los depósitos remunerados lo que genera un mayor valor de intereses pagados por parte del Banco de la Republica.
  - (3) La variación con respecto al año 2023 corresponden a la valoración de inversiones de renta fija y renta variable las cuales según las oscilaciones en los precios de mercado de las inversiones que se encuentran en la cartera de títulos y que son publicados por el proveedor de precios Precia S.A. al 31 de marzo de 2024.
  - (4) La utilidad en venta de inversiones de renta fija y renta variable presenta un incremento con respecto al año 2023, por la venta de diferentes títulos como lo son TES – TIDIS – BONOS – CDT esto corresponde a una dinámica presentada en las operaciones realizadas por la Comisionista durante el primer trimestre del año 2024.
  - (5) En diciembre del año 2023 la Comisionista y la Fiduciaria firmaron un acuerdo de colaboración para realizar operaciones conjuntas con el objetivo de presentar a sus clientes soluciones más especializadas de acuerdo con el objeto social de cada entidad a la fecha esta relación con la Fiduciaria se sigue presentando por lo que la comisionista sigue generando ingresos bajo este concepto el cual no se registraba en el mismo periodo del año 2023.

## 20. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2024 y 2023 corresponden a:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
<b>Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar</b>		
Comisiones	\$ 22,283	\$ 15,148
Honorarios	81,678	73,941
<b>Total Gasto por Comisiones y honorarios y provisiones de cuentas por pagar</b>	<b>\$ 103,961</b>	<b>\$ 89,089</b>
<b>Gastos de operación</b>		
Por operaciones repo, simultáneas, TTV y otros intereses	431	9,240
Servicios de administración e intermediación (1)	302,001	288,370
De sistematización (2)	314,302	300,129
Legales	3,799	3,517
Beneficios a empleados (3)	4,071,109	2,212,337
Impuestos y tasas (4)	115,927	59,157
Contribuciones, afiliaciones y transferencias (4)	107,564	98,797
Seguros	71,532	76,842
Depreciación de la Propiedad y Equipo		2
Diversos	50,866	60,858
<b>Total Gastos de operación</b>	<b>\$ 5,037,531</b>	<b>\$ 3,109,249</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 5,141,492</b>	<b>\$ 3,198,338</b>

Los gastos operacionales aumentaron un 60.76% respecto al mismo trimestre del año anterior, en ellos van incluidos principalmente deterioro de facturas, gastos de sistematización, de personal, pólizas de seguros, pago de servicios de administración e intermediación.

- (1) Dentro de este rubro se encuentran los servicios prestados para el desarrollo de la operación de negocio por la Bolsa de Valores de Colombia S.A., Precia S.A., Deceval S.A. y Bloomberg. El aumento se genera principalmente por los aumentos de las tarifas las cuales tienen un incremento cada año
- (2) Corresponde a los servicios de mantenimiento y desarrollo del aplicativo operativo y contable Alcuadrado, el arrendamiento mensual del aplicativo Makers Funds – Software Senty y la amortización del intangible de Makers para el funcionamiento del fondo de inversión colectiva Money Market y la amortización del intangible de Alcuadrado para el funcionamiento del CORE de la Comisionista, también el desarrollo de nuevos proyectos como también el pago de diferentes incidencias que se han presentado en primer trimestre y que son sujetas a cobro por el proveedor

- (3) Representan los pagos a favor de los empleados por concepto de cesantías, interés de cesantías, prima legal, vacaciones y seguridad social. El crecimiento presentado respecto al primer trimestre del año anterior se debe principalmente por el incremento salarial del 2024 y a la contratación de colaboradores de nuevos cargos dentro de la Comisionista a partir de mayo de 2023.
- (4) Corresponde principalmente por el incremento del impuesto de industria y comercio causado durante el primer trimestre del 2024, debido al aumento de los ingresos con respecto al mismo trimestre del año 2023.
- (5) El incremento corresponde principalmente por la provisión de la contribución como vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia

## 21. Impuesto a las Ganancias

### Componentes de gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias por los trimestres terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023 comprende lo siguiente:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
<b>Gasto por Impuesto Corriente</b>		
Impuesto de Renta del periodo corriente (1)	\$ 818,298	\$ 257,798
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 818,298</b>	<b>\$ 257,798</b>
<b>Gasto por Impuesto Diferido</b>		
Impuesto Diferido (2)	\$ 171,282	\$ 443,810
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 171,282</b>	<b>\$ 443,810</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 989,580</b>	<b>\$ 701,608</b>

- (1) Para el primer trimestre del año 2024 presenta utilidad contable y fiscal, permitiendo que se calcule el impuesto por el sistema ordinario a la tarifa del 35%, y la sobretasa del 5%, sobre la renta líquida.
- (2) El gasto por impuesto diferido de ambos periodos proviene principalmente de los pasivos estimados y provisiones y la causación lineal de los intereses de las inversiones utilizados en el primer trimestre de 2024 y 2023

## 22. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse posterior al resultado del periodo a 31 de marzo de 2024 y 2023 comprende los siguientes conceptos:

Detalle	31 de marzo de 2024	31 de marzo de 2023
<b>Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI</b>		
Holding Bursatil Chilena SA	\$ (543,462)	\$ 1,088,743
P.A. FAB Asobolsa	19	(4)
<b>Subtotal</b>	<b>\$ (543,443)</b>	<b>\$ 1,088,739</b>
<b>Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa</b>		
Acciones BVC Obligatorias	(2)	34,839
<b>Subtotal</b>	<b>\$ (2)</b>	<b>\$ 34,839</b>
<b>Total</b>	<b>\$ (543,445)</b>	<b>\$ 1,123,578</b>

Las acciones de la BVC Voluntarias y el Patrimonio Autónomo FAB Asobolsa están en la cartera de negociación medidas a valor razonable con cambios en ORI, Las acciones de la BVC Obligatorias están en la cartera de medidas a valor patrimonial con cambios en ORI (Ver Nota 10).

## 23. Cuentas de Orden Fiduciarias

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden fiduciarias:

Cuentas de Orden Fiduciarias	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos	\$ 6,781,826	\$ 9,206,575
Pasivos	\$ 6,781,826	\$ 9,206,575

Cuentas de Orden Contingentes y de Control	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Valores en administración (1)	\$ 3,790,008,096	\$ 4,429,399,864
<b>Total</b>	<b>\$ 3,790,008,096</b>	<b>\$ 4,429,399,864</b>

En el balance de cuentas fiduciarias se registra la información correspondiente al efectivo y la cartera de clientes, con su saldo en caja y valores administrados.

- (1) La variación del saldo corresponde las inversiones en valores administrados de los clientes principalmente en Acciones, Bonos, CDT's y PEI al 31 de marzo de 2024, así:

Clases de Títulos	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Acciones	\$ 2,934,853,889	\$ 3,529,055,798
Bonos	130,762,045	143,496,633
CDT's	681,929,361	662,640,865
TES	37,336,629	28,807,377
TIDIS	1,126,773	61,790,616
PEI - Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	3,999,399	3,608,575
<b>Total</b>	<b>\$ 3,790,008,096</b>	<b>\$ 4,429,399,864</b>

## 24. Cuentas de Orden Contingentes de Control y Fiscales

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden contingentes de control y fiscales:

Deudoras	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Bienes y valores entregados en custodia (1)	\$ 13,079,999	\$ 20,579,999
Bienes y valores entregados en custodia (2)	1,000,000	-
Activos castigados	-	-
Otras cuentas de orden deudoras (3)	49,615,655	41,531,028
<b>Total</b>	<b>\$ 63,695,654</b>	<b>\$ 62,111,027</b>

  

Acreedoras	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Control causación lineal títulos renta fija	\$ 2,650,771	\$ 7,311,923
<b>Total</b>	<b>\$ 2,650,771</b>	<b>\$ 7,311,923</b>

  

<b>Total Cuentas de Revelación</b>	<b>\$ 61,044,883</b>	<b>\$ 54,799,104</b>
------------------------------------	----------------------	----------------------

- (1) Es el valor nominal de los títulos de los clientes y de la Comisionista que se encuentran en custodia en los depósitos de valores, cuya disminución se deriva principalmente por la enajenación de TES y CDT's para la posición propia al 31 de marzo de 2024.
- (2) Corresponde al incremento de los títulos de deuda que se encuentran garantizando operaciones con la cámara de riesgo central de contraparte. Estas garantías corresponden al modelo de riesgo adoptado para tal fin, respecto a las variables que exige la Cámara de Compensación.
- (3) En estas cuentas se registra el valor nominal de los títulos que se encuentran en custodia de depósitos de valores y saldos diversos de las cuentas de control de orden deudora, entre las que se destaca el registro del patrimonio técnico de la Comisionista al cierre de cada mes.

## 25. Operaciones con Partes Relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que tiene la capacidad de controlar a la otra parte o de ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras y de operación.

BBVA Valores reconoce como partes relacionadas las compañías, BBVA Colombia S.A., BBVA Seguros Generales, BBVA Seguros de Vida, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., BBV América S.L., BBVA Fiduciaria, BBVA Securities, BBVA Bancomer y RCI Colombia S.A.; considerando que éstas pertenecen al Grupo BBVA en el mundo. La entidad controlante de la Comisionista es Banco BBVA Colombia S.A. con un porcentaje de participación directa de 94,44%.

Activos	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	232,389	6,434,316
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Cuentas por cobrar	57,138	138,598
BBV América S.L. – Cuentas por cobrar	14,462	35,542
BBVA Fiduciaria – Cuentas por Cobrar	4,043,583	393,400
BBVA Colombia – Póliza Global	70,659	100,942
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	82,500	123,750
RCI Colombia S.A.- Cuentas por Cobrar	26,490	22,801
<b>Total</b>	<b>\$4,527,221</b>	<b>\$ 7,249,349</b>

Pasivos	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
BBVA Colombia - Cuentas por pagar	\$ 46,004	\$ 593
BBVA Colombia - Cuentas por pagar (Dividendos)	4,378,341	-
BBVA Seguros - Cuentas por pagar (Dividendos)	128,850	-
BBVA Seguros V. Cuentas por pagar (Dividendos)	128,850	-
<b>Total</b>	<b>\$ 4,682,045</b>	<b>\$ 593</b>

Ingresos	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	23,706	141,128
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	-	4,753
BBVA Fiduciaria – Operación Conjunta	3,650,183	5,006,693
BBVA Colombia - Honorarios y comisiones	3,148	18,629
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Reembolso servicio de Deceval	71,100	349,256
BBV América S.L - Reembolso servicio de Deceval	18,085	88,507
BBVA Seguros de Vida – Comisiones por estructuración	1,955	-
BBVA Securities – Asesorías de estructuración	-	181,637
RCI Colombia S.A. – Colocación De Títulos	53,463	-
<b>Total</b>	<b>\$ 3,821,640</b>	<b>\$ 5,790,603</b>

Gastos	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
BBVA Colombia - Comisiones bancarias	\$ 2,236	\$ 7,097
BBVA Colombia – Comisión Miembro Liquidador	1,288	2,922
BBVA Colombia – Poliza Global Bancaria	30,282	155,101
BBVA Seguros Colombia S.A - Pólizas seguros	41,250	153,750
<b>Total</b>	<b>\$ 75,056</b>	<b>\$ 318,870</b>

Las anteriores operaciones fueron realizadas en condiciones de mercado vigentes para transacciones similares con terceros, esto es: tasas, plazos y condiciones de mercado vigentes para operaciones al público en general.

### Compensación recibida por el personal clave de gerencia y directores

BBVA Valores reconoce como personas relacionadas con la entidad, los miembros de la junta directiva y los representantes legales y/o personal clave de la gerencia que ejerce influencia significativa sobre la toma de decisiones, responsables de la planificación estratégica y gestión operativa de la en la organización.

La remuneración se basa directamente en los pagos que se realizan como empleados de la Comisionista.

Las remuneraciones reconocidas al personal clave de la gerencia son:

Concepto	31 de marzo de 2024	31 de diciembre de 2023
Beneficios a los empleados a corto plazo	33,963	\$ 372,063
Remuneración al personal clave de la gerencia	346,506	871,024
<b>Total</b>	<b>380,469</b>	<b>\$ 1,243,087</b>

Adicional a las remuneraciones mencionadas anteriormente, no se presentaron gastos de viáticos reconocidos al personal clave de la gerencia y los miembros de Junta Directiva, durante los periodos terminados al 31 de marzo del 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente.

## 26. Hechos Posteriores

No se presentaron eventos subsecuentes en la comisionista entre el 31 de marzo de 2024 y la fecha en la que fueron autorizados para emisión.



Carrera 9 No 72-21 Piso 7° Bogotá D.C. – Colombia Teléfono 3077018