



**Estados Financieros Condensados y
Notas a la Información Financiera Intermedia**
Por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2019 y 2018

Índice

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia.....	3
Informe del Revisor Fiscal sobre el Reporte en Lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL).....	5
Estados Financieros.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	13

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia



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

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

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

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

Introducción

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

- el estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2019;
- los estados de resultados y otro resultado integral condensados por el período de tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2019;
- el estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019;
- el estado de flujos de efectivo condensado 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.

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia



2

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, 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.

Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
165704 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2019

Informe del Revisor Fiscal sobre el Reporte en Lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL)



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

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

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

Señores Accionistas
BBVA Valores 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 BBVA Valores 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 período de tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2019;
- el estado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019;
- el estado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la adecuada preparación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia de acuerdo con 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.

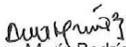
Informe del Revisor Fiscal sobre el Reporte en Lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL)



2

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 BBVA Valores 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.


Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
165704 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2019

Estado de Situación Financiera Condensado

(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
EFFECTIVO	9	\$ 11,757,350	\$ 10,683,870
INVERSIONES	10	5,925,159	6,090,611
• Inversiones Negociables		170,227	378,692
• Inversiones Disponibles para la Venta		5,754,932	5,711,919
CUENTAS POR COBRAR, NETO	11	492,181	3,234,801
IMPUESTOS CORRIENTES	12	913,415	869,094
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO		26,005	29,695
• Equipo Informático		73,346	73,346
• Depreciación Acumulada		(47,341)	(43,651)
OTROS ACTIVOS, NETO	13	76,302	99,292
• Impuestos no corrientes		18,001	-
• Gastos Pagados por Anticipado		58,301	99,292
IMPUESTO DIFERIDO	14	192,493	307,775
TOTAL ACTIVOS		\$ 19,382,905	\$ 21,315,138

Estado de Situación Financiera Condensado

(En miles de pesos colombianos)

PASIVOS	Nota	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
CUENTAS POR PAGAR	15	\$ 258,880	\$ 212,646
BENEFICIOS A EMPLEADOS	16	\$ 635,989	\$ 977,024
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	17	\$ 3,638	\$ 1,142,183
• Impuestos no corrientes		3,638	1,142,183
TOTAL PASIVOS		\$ 898,507	\$ 2,331,853
PATRIMONIO	18		
CAPITAL SOCIAL		7,000,000	7,000,000
RESERVAS		4,435,110	2,218,810
SUPERÁVIT O DÉFICIT		7,591,188	7,548,175
• Ganancias no realizadas (ORI)		5,050,908	5,007,895
• Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF		2,540,280	2,540,280
PÉRDIDA O GANANCIA		\$ (541,900)	2,216,300
• Pérdidas de Ejercicios Anteriores		-	(2,511,234)
• Resultado del Ejercicio		(541,900)	4,727,534
TOTAL PATRIMONIO		\$ 18,484,398	\$ 18,983,285
TOTAL PASIVOS MÁS PATRIMONIO		\$ 19,382,905	\$ 21,315,138

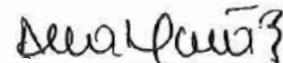
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



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



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de Mayo de 2019

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

Estado de Resultados y Otro Resultado Integral Condensado

(En miles de pesos colombianos)

	Nota	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de:	
		2019	2018
Ingresos Operacionales	19	\$ 971,633	\$ 1,536,529
Gastos Operacionales	20	(1,378,532)	(1,462,067)
Resultado neto de operación y antes de Impuestos		\$ (406,899)	\$ 74,462
Impuesto a las Ganancias	21	(135,001)	(232,453)
Corriente		(19,719)	(19,949)
Diferido		(115,282)	(212,504)
Resultado del Ejercicio		\$ (541,900)	\$ (157,991)
Otro Resultado Integral	22		
Resultado por valoración de inversiones en títulos		43,013	366,095
Otro Resultado Integral del periodo		\$ 43,013	\$ 366,095
Resultado Integral del periodo		\$ (498,887)	\$ 208,104

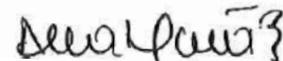
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



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



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de Mayo de 2019

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado

(En miles de pesos colombianos)

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018		Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)
	Nota			
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		\$ 7,000,000	\$ 2,218,810	\$ 4,404,501
Participación en el ORI de las inversiones con el método de participación patrimonial	22	-	-	366,095
Movimiento del periodo		-	-	-
Resultado de ejercicio		-	-	-
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2018		\$ 7,000,000	\$ 2,218,810	\$ 4,770,596

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019		Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)
	Nota			
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		\$ 7,000,000	\$ 2,218,810	\$ 5,007,895
Participación en el ORI de las inversiones con el método de participación patrimonial	22	-	-	43,013
Apropiación del periodo		-	2,216,300	-
Resultado de ejercicio		-	-	-
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2019		\$ 7,000,000	\$ 4,435,110	\$ 5,050,908

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado

(En miles de pesos colombianos)

Ajustes en la aplicación por Ta vez de las NIIF	Pérdidas Acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
\$ 2,540,280	-	\$ (2,511,234)	\$ 13,652,357
-	-	-	366,095
-	(2,511,234)	2,511,234	-
-	-	(157,991)	(157,991)
\$ 2,540,280	\$ (2,511,234)	\$ (157,991)	\$ 13,860,461

Ajustes en la aplicación por Ta vez de las NIIF	Pérdidas Acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
\$ 2,540,280	(2,511,234)	\$ 4,727,534	\$ 18,983,285
-	-	-	43,013
-	2,511,234	(4,727,534)	-
-	-	(541,900)	(541,900)
\$ 2,540,280	\$ -	\$ (541,900)	\$ 18,484,398

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de Mayo de 2019

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

Estado de Flujos de Efectivo Condensado

(En miles de pesos colombianos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de depósito remunerado	\$ 39,237	\$ 54,390
Cobros procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	2,386,126	1,238,736
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(528,185)	(773,881)
Pagos a empleados	(823,698)	(1,046,907)
Total flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	1,073,480	(527,662)
FLUJO NETO DE EFECTIVO DEL PERIODO		
Efectivo al principio del periodo	1,073,480 10,683,870	(527,662) 7,143,578
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 11,757,350	\$ 6,615,916

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de Mayo de 2019

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

Notas a los Estados Financieros Condensados

Por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2019 y 2018

(En miles de pesos colombianos)

1. Entidad Reportarte

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.

2. Marco Técnico Normativo

Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo a la NIC 34 información financiera intermedia. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deben leerse en conjunto con los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

Los presentes 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 2483 de diciembre de 2018 el cual compila, simplifica y actualiza los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera –NIIF que deben aplicar los preparadores de información de las entidades de los grupos 1 y 2, anexos al Decreto 2420 de 2017, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017 e instrucciones y prácticas contables establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las NCIF aplicables en 2018 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 segundo semestre de 2017.

La Compañía aplica a los presentes Estados Financieros la siguiente excepción contemplada en Título 4 Régimenes especial del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

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

3. Bases de Medición

Los estados financieros 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.
- Efectivo a valor razonable.

4. Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros condensados de la Comisionista se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros condensados 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 condensados 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.

En la preparación de estos estados financieros condensados, los juicios significativos de la administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

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 medios 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, 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.

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 a lo anterior, la entidad utilizará según sea el caso, los siguientes enfoques bajo NIIF 13 para medir el valor razonable de los instrumentos financieros:

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.

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 2019

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 170,227	\$ 170,227	\$ -	\$ 170,227	\$ -
- Bonos	170,227	170,227	-	170,227	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	5,754,932	5,754,932	4,174,955	-	1,579,977
- Acciones de la BVC - Voluntarias	4,174,955	4,174,955	4,174,955	-	-
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,501,616	1,501,616	-	-	1,501,616
- P.A. FAP Asobolsa	78,361	78,361	-	-	78,361
Subtotal	\$ 5,925,159	\$ 5,925,159	\$ 4,174,955	\$ 170,227	\$ 1,579,977
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Efectivo	\$ 11,757,350	\$ 11,757,350	\$ 11,757,350	\$ -	\$ -
- Caja	1,000	1,000	1,000	-	-
- Banco de la República	4,983,334	4,983,334	4,983,334	-	-
- Bancos y otras entidades financieras	6,773,016	6,773,016	6,773,016	-	-
• Cuentas por Cobrar (Neto)	492,181	492,181	-	-	-
Subtotal	\$ 12,249,531	\$ 12,249,531	\$ 11,757,350	\$ -	\$ -
Total	\$ 18,174,690	\$ 18,174,690	\$ 15,932,305	\$ 170,227	\$ 1,579,977

31 de diciembre de 2018

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 378,692	\$ 378,692	\$ -	\$ 378,692	\$ -
- Bonos	277,494	277,494	-	277,494	-
- CDT's	101,198	101,198	-	101,198	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	5,711,919	5,711,919	4,147,260	-	1,564,659
- Acciones de la BVC - Voluntarias	4,147,260	4,147,260	4,147,260	-	-
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,486,346	1,486,346	-	-	1,486,346
- P.A. FAP Asobolsa	78,313	78,313	-	-	78,313
Subtotal	\$ 6,090,611	\$ 6,090,611	\$ 4,147,260	\$ 378,692	\$ 1,564,659
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Efectivo	\$ 10,683,870	\$ 10,683,870	\$ 10,683,870	\$ -	\$ -
- Caja	1,000	1,000	1,000	-	-
- Banco de la República	4,805,493	4,805,493	4,805,493	-	-
- Bancos y otras entidades financieras	5,877,377	5,877,377	5,877,377	-	-
• Cuentas por Cobrar (Neto)	3,234,801	3,234,801	-	-	-
Subtotal	\$ 13,918,671	\$ 13,918,671	\$ 10,683,870	\$ -	\$ -
Total	\$ 20,009,282	\$ 20,009,282	\$ 14,831,130	\$ 378,692	\$ 1,564,659

7. Políticas Contables

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de estos estados financieros condensados, son las mismas políticas aplicadas por la Compañía en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018, excepto a la política contable NIIF 16 – Arrendamientos que entró en vigencia desde el 1 de enero de 2019 como se describe a continuación:

NIIF 16 Arrendamientos

La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario, con el cual requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Por su parte, el IASB incluyó cierta simplificación práctica sobre los contratos a corto plazo y de cuyo subyacente sea de bajo valor, permitiendo contabilizarlos directamente como un gasto. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos.

Con respecto a la contabilidad del arrendador, la NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos contables de la NIC 17. En consecuencia, el arrendador continúa clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros, y contabiliza cada uno de manera diferente.

Durante el año 2018, la entidad verificó el objeto de todos los contratos vigentes, encontrando que a la fecha ninguno corresponde a arrendamiento. De igual forma, al realizar el análisis de éstos se evidenció que en su mayoría corresponden a la prestación de servicios. Por tanto, como resultado de éste proceso la Compañía no estima tener impacto alguno en los Estados Financieros; no obstante, al momento que la Entidad celebre algún contrato de arrendamiento optará por registrar los activos por derecho de uso por un importe igual a los pasivos por arrendamiento.

Como resultado de este enfoque, no se presenta impacto en términos de patrimonio de la Comisionista.

8. Normas Emitidas no Efectivas

Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020

A continuación se relacionan las normas emitidas y aplicables a la Comisionista a partir del 1 de enero de 2020, donde la administración de la Compañía no espera tener un impacto significativo sobre los estados financieros:

Fecha de Vigencia	Nuevas normas o modificaciones	Detalle
01 de enero de 2020	Modificaciones NIC 1, "Presentación de estados financieros"	La modificación de la norma aclara el significado de "usuarios principales de los estados financieros con propósito general", a quienes se dirigen esos estados financieros, definiéndolos como "inversionistas existentes y potenciales, prestamistas y otros acreedores", que deben depender de los estados financieros con propósito general para reunir gran parte de la información financiera que necesitan.
	Modificaciones NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores"	Las modificaciones aclaran la definición de material o importancia relativa, la definición modificada es: "La información es o tiene importancia relativa si su omisión, expresión inadecuada u ocultamiento podría esperarse razonablemente que influyera en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros con propósito general toman sobre la base de dichos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad específica".

9. Efectivo

La Comisionista clasifica como efectivo la Caja y los Depósitos en Bancos (Incluyendo el Banco de la Republica de Colombia):

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
Banco de la República	4,983,334	4,805,493
Bancos y otras Entidades Financieras		
BBVA Colombia S.A. (1)	6,773,016	5,877,377
Total del Efectivo	\$ 11,757,350	\$ 10,683,870

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existían partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad y no existían restricciones sobre el uso del efectivo y equivalentes del efectivo.

EMISOR	CALIFICACIÓN		AGENTE CALIFICADOR
	DEUDA LARGO PLAZO	DEUDA CORTO PLAZO	
BBVA Colombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco de la Republica	Nación	Nación	Nación

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

Fitch Ratings considera que el apetito de riesgo del banco es conservador y está soportado por requerimientos de colateral y una administración de riesgos sólida. La estructura de administración de riesgos del banco está completamente integrada con la de su matriz e incorpora todas las políticas de administración de riesgos globales de BBVA.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existían partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad y no existían restricciones sobre el uso del efectivo y equivalentes del efectivo.

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

EMISOR	CALIFICACIÓN		AGENTE CALIFICADOR
	DEUDA LARGO PLAZO	DEUDA CORTO PLAZO	
BBVA Colombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco de la Republica	Nación	Nación	Nación

Fitch Ratings considera que el apetito de riesgo del banco es conservador y está soportado por requerimientos de colateral y una administración de riesgos sólida. La estructura de administración de riesgos del banco está completamente integrada con la de su matriz e incorpora todas las políticas de administración de riesgos globales de BBVA.

10. Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados		
- Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería – TES	-	-
Otros emisores nacionales CDT's y Bonos (1)	\$ 170,227	\$ 378,692
Total Inversiones Negociables	\$ 170,227	\$ 378,692

Inversiones Disponibles para la Venta

A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio

Acciones de la BVC - Voluntarias (2) 4,174,955 4,147,260

A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio

Acciones de la BVC - Obligatorias (3) 1,501,616 1,486,346

P.A. FAP Asobolsa (4) 78,361 78,313

Total Inversiones Disponibles para la Venta \$ **5,754,932** \$ **5,711,919**

Total Inversiones \$ **5,925,159** \$ **6,090,611**

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

31 de marzo de 2019

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nomina	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	Bonos Ordinarios	2.57	4.36%	\$ 162,000	\$ 170,227
					\$ 170,227

31 de diciembre de 2018

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nomina	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	Bonos Ordinarios	2.02	3.93%	\$ 265,000	\$ 277,494
Negociables	CDT's	0.09	3.35%	100,000	101,198
					\$ 378,692

El siguiente es el detalle de la calificación de los emisores de los títulos vigentes a 31 de marzo de 2019:

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Banco Davivienda S.A.	AAA	BRC1+	BRC Standard & Poor's
Bancolombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings

(2) La variación al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, corresponde a la valoración de estas acciones conforme con los precios de mercado que son publicados por PRECIA Proveedor de Precios para Valoración S.A.

Acciones BVC - Voluntarias	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Cantidad de Acciones	346,182	346,182
Valor registrado libros	\$ 4,174,955	\$ 4,147,260

(3) Al 31 de marzo de 2019 BBVA Valores tiene una participación de 0,301% por las acciones obligatorias y 0.572% por las acciones voluntarias en la Bolsa de Valores de Colombia, el valor de patrimonio de la Bolsa de Valores de Colombia es publicado en la página web de dicha entidad 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 2019 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial disponible en la página web de la BVC, con corte al 28 de febrero de 2019.

Acciones BVC - Obligatorias	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Cantidad de Acciones	182,000	182,000
Valor registrado en libros	\$ 1,501,616	\$ 1,486,346

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 28 Feb 2018	Valor Patrimonial por Acción	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Mar 2019
60,513,469	499,274,777	\$ 8.25	182,000	1,501,616

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 30 Nov 2018	Valor Patrimonial por Acción	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Dic 2018
60,513,469	494,197,434	\$ 8.17	182,000	1,486,346

(4) Al 31 de marzo de 2019 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.

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Mar 2019	Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,361	\$ 1,320

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Dic 2018	Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,313	\$ 1,368

11. Cuentas por Cobrar, Neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Dividendos y Participaciones (1)	\$ 290,500	\$ -
Deudores (2)	1,513,383	4,577,435
Por administración (3)	85	433
A empleados (4)	26,079	40,828
Diversas	127,078	111,033
Deterioro (provisiones) cuentas por cobrar (5)	(1,464,944)	(1,494,928)
Total	\$ 492,181	\$ 3,234,801

- (1) En este rubro se registra los dividendos decretados en el proyecto de distribución de utilidades de los resultados aprobados a 31 de diciembre de 2018 de la Bolsa de Valores de Colombia, de acuerdo con la Asamblea General de Accionistas en reunión celebrada el 28 de marzo de 2019, la cual aprobó decretar dividendos por valor de \$290,500 en los siguientes términos: Los dividendos ordinarios se pagarán en dos cuotas un 50% el 30 de abril 2019 y el 50% restante el 30 de agosto de 2019. El dividendo a pagar es de \$550 pesos (por acción).
- (2) Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, en este rubro se registra la facturación por comisiones de administración y custodia, cuentas por cobrar a clientes de Banca de Inversión y los intereses por el depósito remunerado del Banco de la República. El detalle de esta cuenta corresponde:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	\$ 35,064	\$ 119,809
BBV América S.L.	10,742	30,247
Bolsas y Mercados Españoles	1,325	1,327
Intereses Banco de la República	1,308	1,680
Ministerio de Transporte y Obras Públicas del Ecuador	1,464,944	1,494,928
Hydro Global Investment Limited	-	2,488,680
Riopaila Castilla S.A.	-	268,214
WV Hotels S.A.S	-	172,550
Total	\$ 1,513,383	\$ 4,577,435

- (3) En este rubro se registra el cobro de Gravamen a los Movimientos Financieros – GMF por concepto operaciones de clientes.
- (4) Se registra préstamo a empleados para libre inversión.
- (5) Corresponde al deterioro de cuentas por cobrar de la factura N° 778260 con el MINISTERIO DE TRANSPORTE Y OBRAS PÚBLICAS DEL ECUADOR, por concepto de Honorarios por valor de

USD 400.000 expresados en la TRM del cierre de cada mes, la cual se encuentra deteriorada al 100%; dicha factura se encuentra en proceso de cobro Jurídico.

El movimiento de deterioro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al comienzo del año	\$ 1,494,928	\$ 1,388,636
Provisión Cargada a gastos del período	-	106,300
Menos - Recuperaciones	-	(8)
Menos – Diferencia en cambio (a)	(29,984)	-
Saldo al final del periodo	\$ 1,464,944	\$ 1,494,928

(a) Este rubro corresponde a la diferencia en cambio de las cuentas por cobrar facturadas en dólares.

Edad de Cuentas por Cobrar al corte de marzo 31 de 2019

	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más 360 días	Total
Dividendos y Participaciones	290,500	-	-	-	-	290,500
Deudores	47,114	-	1,325	-	1,464,944	1,513,383
Por administración	85	-	-	-	-	85
A empleados	26,079	-	-	-	-	26,079
Diversas	127,078	-	-	-	-	127,078
Deterioro	-	-	-	-	(1,464,944)	(1,464,944)
Total	\$ 490,856	\$ -	\$ 1,325	\$ -	\$ -	\$ 492,181

Edad de Cuentas por Cobrar al corte de diciembre 31 de 2018

	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más 360 días	Total
Deudores	1,713,376	268,214	151,384	949,533	1,494,928	4,577,435
Por administración	433	-	-	-	-	433
A empleados	40,828	-	-	-	-	40,828
Diversas	111,033	-	-	-	-	111,033
Deterioro	-	-	-	-	(1,494,928)	(1,494,928)
Total	\$ 1,865,670	\$ 268,214	\$ 151,384	\$ 949,533	\$ -	\$ 3,234,801

12. Impuestos Corrientes, Neto

El siguiente es el detalle de la cuenta impuestos corrientes neto:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Sobrantes en liquidación de impuestos (1)	\$ 874,621	\$ 874,621
Autorretenciones de renta y retenciones a favor (2)	79,681	-
Renta y complementarios (3)	(40,887)	(5,527)
Total	\$ 913,415	\$ 869,094

(1) Corresponde al saldo a favor de renta y complementarios del año 2017.

(2) Autorretenciones de renta y retenciones a favor año gravable 2019.

(3) A continuación se detalla la composición del saldo del pasivo por impuesto de renta y complementarios:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto de renta corriente 2019	\$ 17,587	\$ -
Tarifa Especial de impuesto de renta 2019	2,132	-
Impuesto de renta corriente 2018	21,168	5,527
Total pasivo por impuesto de renta y complementarios	\$ 40,887	\$ 5,527

13. Otros Activos, Neto

El siguiente es el detalle de los otros activos:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuestos no corrientes		
Anticipos de impuestos de industria y comercio	\$ 417	\$ -
Sobre las ventas por pagar	17,584	-
Gastos Pagados por Anticipado		
Póliza Global Bancaria (1)	-	10,682
Póliza de Responsabilidad Civil Extracontractual (1)	45,833	73,333
Programas para computador (software)	12,468	12,418
Calificadora Fitch Ratings	-	2,859
Total	\$ 76,302	\$ 99,292

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

Costo	Pólizas
Saldo al 1 de enero de 2018	303,159
Adquisiciones	196,443
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 499,602
Saldo al 1 de enero de 2019	499,602
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de marzo de 2019	\$ 499,602
Amortización	Pólizas
Saldo al 1 de enero de 2018	(201,414)
Amortización del ejercicio	(214,173)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ (415,587)
Saldo al 1 de enero de 2019	(415,587)
Amortización del ejercicio	(38,182)
Saldo al 31 de marzo de 2019	\$ (453,769)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2018	\$ 84,015
Al 31 de marzo de 2019	\$ 45,833

14. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle de Impuesto Diferido:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto Diferido	\$ 192,493	\$ 307,775
Total	\$ 192,493	\$ 307,775

La disminución corresponde a los Pasivos estimados y provisiones realizados en el primer trimestre de 2019, en consecuencia de las diferencias entre el valor en libros de los pasivos y las bases fiscales de los mismos.

15. Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Comisiones y honorarios	\$ 39,400	\$ 39,400
Costos y Gastos por pagar (1)	144,258	104,636
Proveedores y Servicios por pagar	-	404
Retenciones y aportes laborales	75,222	68,206
Total	\$ 258,880	\$ 212,646

- (1) La variación en este rubro se presenta por la provisión realizada en el primer trimestre de 2019 por los servicios recibidos. Los valores más significativos son por Servicios de negociaciones, administración y custodia a la BVC y Deceval, Servicios públicos y de correspondencia, Consultorías Riesgo Corporativo y tarjetas corporativas.

16. Beneficios a Empleados

El siguiente es el detalle de Beneficios a Empleados:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Cesantías	\$ 12,042	\$ 36,101
Intereses sobre cesantías	360	4,007
Vacaciones	89,365	98,223
Prima legal	12,043	1,637
Bonificaciones DOR (1)	522,179	837,056
Total	\$ 635,989	\$ 977,024

- (1) La política y procedimiento del registro contable del pasivo por beneficios a empleados derivado de la bonificación DOR variable anual como un incentivo discrecional para los empleados por el cumplimiento de objetivos y metas establecidas en el año, se debe realizar con base en el cálculo que elabora y envía el área de recursos humanos de BBVA Gestión de Beneficios y Compensación. La variación del DOR corresponde a la provisión de enero a marzo del año 2019 con respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2018.

17. Otros Pasivos no Financieros

El siguiente es el detalle de otros pasivos no financieros:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Industria y comercio	\$ -	\$ 16,427
A las ventas retenido (1)	3,553	28,421
Sobre las ventas por pagar (2)	-	1,096,902
Gravamen a los movimientos financieros (3)	85	433
Total	\$ 3,638	\$ 1,142,183

- (1) Este rubro corresponde al Impuesto a las Ventas Retenido a clientes no residentes.
- (2) La variación se presenta por la facturación emitida en los proyectos ejecutados en el área de Banca de Inversión durante el transcurso del último trimestre de 2018. Esto hizo que los impuestos no corrientes tuvieran variación en sus rubros.

- (3) En este rubro se registra el Gravamen a los Movimientos Financieros, en los cuales se disminuyeron las operaciones de tesorería en marzo de 2019.

A 31 de marzo de 2019 para efectos de presentación se compensó el saldo activo de impuestos no corrientes con el saldo del pasivo de impuestos no corrientes de la Compañía.

18. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Capital autorizado	\$ 7,000,000	\$ 7,000,000
Total	\$ 7,000,000	\$ 7,000,000

A 31 de marzo de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el número de acciones emitidas es 7.000.000 con valor nominal por acción de \$ 1.000 pesos por acción.

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Reserva legal (1)	\$ 2,440,440	\$ 2,218,810
Reservas ocasionales (2)	1,994,670	-
Total	\$ 4,435,110	\$ 2,218,810

- (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.
- (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.

A 31 de marzo de 2019 se incrementó la reserva legal y ocasional con la utilidad obtenida al cierre del ejercicio contable del año 2018, conforme a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas realizada el 26 de febrero de 2019.

19. Ingresos Operacionales

Los ingresos de la Comisionista para los tres meses terminados el 31 de marzo del 2019 y 2018 corresponden a:

INGRESOS	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ingresos por Comisiones y Honorarios		
Comisiones y honorarios (1)	\$ 430,148	\$ 983,625
Total Ingresos por Comisiones y Honorarios	\$ 430,148	\$ 983,625
Ingresos de Operación		
Por operaciones del mercado monetario (2)	38,865	54,693
Por valoración de inversiones a valor razonable (3)	2,006	7,681
Por venta de inversiones – Negociación (3)	38,910	61,594
Dividendos y participaciones (4)	290,500	264,091
Diversos (5)	141,220	83,425
Recuperaciones deterioro (Provisión)	29,984	81,420
Total Ingresos de Operación	\$ 541,485	\$ 552,904
Total	\$ 971,633	\$ 1,536,529

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

INGRESOS	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Administración de valores	\$ 75	\$ 146
Contratos de comisión (a)	170,688	570,011
Contratos de honorarios (Banca de Inversión) (b)	259,385	413,468
Total	\$ 430,148	\$ 983,625

(b) En este rubro se registra la facturación por comisión de las operaciones de Compra y Venta de los clientes de la comisionista y por facturación de comisión de Éxito en la ejecución de los proyectos de Banca de Inversión.

(c) El siguiente es el detalle de los ingresos por contratos de Banca de Inversión en el primer trimestre de 2019:

Ingresos por negocios de Banca de Inversión	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
RCI Colombia S.A	\$ -	\$ 60,000
Grupo Energía Bogotá S.A. ESP	149,385	-
Coosalud EPS	-	170,778
BBVA Securities INC	-	71,471
Gases del Llano S.A.	110,000	-
CEPSA Colombia S.A.	-	111,219
Total	\$ 259,385	\$ 413,468

- (2) Corresponde principalmente a la remuneración de los depósitos mantenidos en el Banco de la República y cuentas de ahorros.
- (3) El resultado en la valoración y utilidad en venta de inversiones de renta fija y renta variable, corresponde a 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.
- (4) En esta se contabilizan los dividendos recibidos por las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia.
- (5) Corresponde a la diferencia en cambio de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2019 que la Comisionista registra en moneda extranjera en dólares americanos.

20. Gastos Operacionales

Los gastos de la Comisionista para los tres meses terminados el 31 de marzo del 2019 y 2018 corresponden a:

Gastos de Operaciones	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar		
Comisiones	\$ 4,169	\$ 2,487
Honorarios	55,501	42,667
Total Gasto por Comisiones y honorarios y provisiones de cuentas por pagar	\$ 59,670	\$ 45,154
Gastos de operación		
Por operaciones repo, simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y otros intereses	345	-
Servicios de administración e intermediación	181,475	171,716
De sistematización	79,039	83,989
Legales	3,244	3,789
Beneficios a empleados (1)	745,329	911,771
Cambios (2)	125,157	87,852
Impuestos y tasas	38,888	27,112
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	36,713	36,772
Seguros	69,879	52,579
Depreciación de la Propiedad, Planta y Equipo	3,689	3,689
Diversos	35,104	37,644
Total Gastos de operación	\$ 1,318,862	\$ 1,416,913
Total	\$ 1,378,532	\$ 1,462,067

Los gastos operacionales disminuyeron un 1,42% respecto al año anterior, en ellos van incluidos principalmente gastos de personal, pólizas de seguros, provisiones de deudores, depreciaciones, pago de servicios de administración e intermediación, sistematización, servicios públicos.

- (1) La disminución corresponde a la reducción de los funcionarios de la comisionista al 31 de marzo de 2019 respecto al 31 de marzo de 2018.
- (2) Corresponde a la diferencia en cambio de las cuentas por cobrar que la Comisionista registra en moneda extranjera en dólares americanos.

21. Impuesto a las Ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Comisionista está sujeta al impuesto de renta y complementarios, las tarifas aplicables serán las siguientes:

- ✓ 33% en 2019 y 33% en 2018 y años siguientes, más 4 puntos adicionales para las Entidades Financieras que obtengan una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT en 2019 y una sobretasa del 4% en 2018. Dicha sobretasa es aplicable cuando la base gravable del impuesto sea mayor o igual a \$800 millones de pesos.
- ✓ Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10%.
- ✓ La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% en 2019 y 3,5% en 2018 de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias por los periodos comprendidos entre enero 1 a marzo 31 de 2019 y 2018, la liquidación del impuesto de renta y complementarios de la Comisionista se calcula sobre la base de renta presuntiva empleando valores estimados, dado que a la fecha de su determinación no se han presentado las declaraciones de renta definitivas, por consiguiente la liquidación del impuesto se determina así:

Descripción	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Patrimonio Fiscal 2019 - 2018	\$ 18,192,776	\$ 11,049,229
Valor patrimonial Acciones Bolsa de Valores de Colombia	3,981,003	4,140,193
Base de renta presuntiva	\$ 14,211,773	\$ 6,909,036
Renta presuntiva [1.5% año 2019 - 3.5% año 2018]	213,177	241,816
Impuesto sobre la renta año 2019 y año 2018 [33% año 2019 - año 2018]	70,348	79,799
Sobretasa del impuesto sobre la renta [4% año 2019 - 34% año 2018]	8,527	-

Descripción	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Gasto por Impuesto Corriente		
Impuesto de Renta del periodo corriente	17,587	19,949
Impuesto Tarifa Especial Entidades Financieras	2,132	-
Subtotal	\$ 19,719	\$ 19,949
Impuesto Diferido (1)	115,282	212,504
Total	\$ 135,001	\$ 232,453

(1) El efecto del impuesto en el gasto se debe a la utilización de pasivos estimados y provisiones por \$116,504 al 31 de marzo de 2019 respecto al 31 de marzo de 2018.

22. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse posterior al resultado del periodo a 31 de marzo de 2019 y 2018 comprende los siguientes conceptos:

Detalle	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI		
Acciones BVC Voluntarias (1)	\$ 27,695	\$ (536,582)
P.A. FAP Asobolsa (1)	48	5
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa		
Acciones BVC Obligatorias (1)	15,270	902,672
Aumento neto en valorizaciones (desvalorizaciones) inversiones en títulos participativos	\$ 43,013	\$ 366,095

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.

(1) A continuación se detalla la variación presentada en los instrumentos financieros durante el primer trimestre de 2019 y 2018 respectivamente:

31 de marzo de 2019

Detalle	Valor en libros Diciembre 31 de 2018	Movimiento en el trimestre	Valor en libros Marzo 31 de 2019
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI			
- Acciones de la BVC - Voluntarias	3,614,959	27,695	3,642,654
- P.A. FAP Asobolsa	1,368	48	1,416
Subtotal	\$ 3,616,327	\$ 27,743	\$ 3,644,070
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa			
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,394,304	15,270	1,409,574
Subtotal	\$ 1,394,304	\$ 15,270	\$ 1,409,574
Total	\$ 5,010,631	\$ 43,013	\$ 5,053,644

31 de marzo de 2018

Detalle	Valor en libros Diciembre 31 de 2017	Movimiento en el trimestre	Valor en libros Marzo 31 de 2018
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI			
- Acciones de la BVC - Voluntarias	3,933,447	(536,582)	3,396,865
- P.A. FAP Asobolsa	1,341	5	1,346
Subtotal	\$ 3,934,788	\$ (536,577)	\$ 3,398,211
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa			
- Acciones de la BVC - Obligatorias	472,394	902,672	1,375,066
Subtotal	\$ 472,394	\$ 902,672	\$ 1,375,066
Total	\$ 4,407,182	\$ 366,095	\$ 4,773,277

23. Cuentas de Orden Fiduciarias

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

Cuentas de Orden Fiduciarias	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos	\$ 4,744,320	\$ 8,636,914
Pasivos	\$ 4,744,320	\$ 8,636,914
Cuentas de Orden Contingentes y de Control	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Valores en administración	3,943,467,007	3,774,830,770

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

La variación del saldo corresponde al aumento en los valores administrados de los clientes de la comisionista a 31 de diciembre de 2018.

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 2019	31 de diciembre de 2018
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 242,210	\$ 445,210
Activos castigados	365,799	365,799
Otras cuentas de orden deudoras	9,815,405	6,502,478
Total	\$ 10,423,414	\$ 7,313,487
Acreedoras	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Control causación lineal títulos renta fija	42,202	166,798
Total	\$ 42,202	\$ 166,798
Total Cuentas de Revelación	\$ 10,381,212	\$ 7,146,689

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 deudor, entre las que se destaca el registro del patrimonio técnico de la Comisionista al cierre de cada mes, esto con el fin que la Comisionista realice el cálculo consolidado de la exposición cambiaria por moneda y exposición de corto plazo por moneda, reglamentada por la Resolución Externa No. 9 de 2013 del Banco de la República.

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.

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 2019	31 de diciembre de 2018
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	\$ 6,773,016	\$ 5,877,377
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	45,833	73,333
Total	\$ 6,818,849	\$ 5,950,710

Ingresos	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	53,045	\$ 6,821
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	909	8,424
Total	\$ 53,954	\$ 15,245

Gastos	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
BBVA Colombia - Comisiones bancarias	290	\$ 978
BBVA Seguros Colombia S.A – Pólizas seguros	27,500	115,333
Total	\$ 27,790	\$ 116,311

Para los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no se realizaron operaciones con miembros de la Junta Directiva.

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.

26. Hechos Posteriores

No se presentaron eventos subsecuentes en la comisionista entre el 31 de marzo de 2019 y la fecha del informe del revisor fiscal.



BBVA | VALORES

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

