

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera Intermedios
Condensados

Al 31 de marzo de 2025 (No auditados) comparativos con 31 de marzo de 2024 (No
auditados) y 31 de diciembre de 2024.

Índice

Informe del Revisor Fiscal a los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estados Financieros Intermedios Condensados	5
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados	9



**Shape the future
with confidence**

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”), que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2025 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado 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, fundamentado 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 2025, 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) 387 6688

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444



**Shape the future
with confidence**

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.

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 182667-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, D.C.
13 de mayo de 2025

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8	\$ 54,441,932	\$ 50,978,905
Inversiones	9	22,582,771	25,136,650
• Inversiones Negociables		16,562,435	19,432,000
• Inversiones Disponibles para la venta		6,020,336	5,704,650
Cuentas por Cobrar, neto	10	3,983,405	1,456,414
Impuestos Corrientes		688,570	3,330,887
Otros Activos, neto		224,343	300,736
Intangibles		339,939	399,172
Impuesto Diferido	11	439,187	719,422
Total Activo		\$ 82,700,147	\$ 82,322,186
Pasivo			
Cuentas Por Pagar	12	\$ 19,100,018	\$ 13,534,242
Beneficios a Empleados		2,120,372	2,681,797
Otros Pasivos no Financieros		114,792	163,910
Total Pasivo		\$ 21,335,182	\$ 16,379,949
Patrimonio			
Capital Social	13	\$ 29,000,000	\$ 29,000,000
Reservas		21,522,868	13,475,250
Resultados Acumulados		7,455,635	7,139,949
• Ganancias (Perdidas) no realizadas (ORI)		5,316,311	5,000,625
• Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF		2,139,324	2,139,324
Pérdida o Ganancia		3,386,462	16,327,038
Total Patrimonio		\$ 61,364,965	\$ 65,942,237
Total Pasivo más Patrimonio		\$ 82,700,147	\$ 82,322,186

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

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
T.P. No 182667-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
Véase mi informe del 13 de mayo de 2025

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Ingresos por Comisiones y Honorarios			
Ingresos por Comisiones y Honorarios	14	\$ 5,126,355	\$ 801,707
Gastos por Comisiones y Honorarios	15	(81,248)	(103,961)
Ingresos por Comisiones y Honorarios, neto		\$ 5,045,107	\$ 697,746
Ingresos de Operación			
Ingresos Operacionales	14	\$ 5,830,404	\$ 6,768,817
Gastos Operacionales	15	(5,623,045)	(5,037,531)
Ingresos de Operación, neto		\$ 207,359	\$ 1,731,286
Utilidad antes de Impuestos		\$ 5,252,466	\$ 2,429,032
Impuesto a las Ganancias			
	16		
Diferido		\$ (280,235)	\$ (818,298)
Corriente		(1,585,769)	(171,282)
Total Impuesto a las Ganancias		\$ (1,866,004)	\$ (989,580)
Resultado del Periodo		\$ 3,386,462	\$ 1,439,452
Otro Resultado Integral			
	17		
Resultado por valoración de inversiones en títulos participativos		\$ 315,687	\$ (543,445)
Otro Resultado Integral del periodo		\$ 315,687	\$ (543,445)
Resultado del Periodo		\$ 3,702,149	\$ 896,007

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

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
T.P. No 182667-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
Véase mi informe del 13 de mayo de 2025

Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Condesados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2023		\$ 29,000,000	\$ 6,521,186	\$ 5,553,534	\$ 2,139,324	\$ 11,590,106	\$ 54,804,150
Participación en el ORI de las inversiones en títulos participativos	17	-	-	(543,445)	-	-	(543,445)
Constitución Reserva Legal		-	1,159,011	-	-	(1,159,011)	-
Constitución Ocasional		-	5,679,152	-	-	(5,679,152)	-
Responsabilidad Corporativa		-	115,901	-	-	(115,901)	-
Apropiación e Utilidades		-	-	-	-	(4,636,042)	(4,636,042)
Resultado del Período		-	-	-	-	1,439,452	1,439,452
Saldo al 31 de marzo de 2024		\$ 29,000,000	\$ 13,475,250	\$ 5,010,089	\$ 2,139,324	\$ 1,439,452	\$ 51,064,115

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025:	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
Saldo al 31 de diciembre de 2024		\$ 29,000,000	\$ 13,475,250	\$ 5,000,625	\$ 2,139,324	\$ 16,327,038	\$ 65,942,237
Participación en el ORI de las inversiones en títulos participativos	17	-	-	315,686	-	-	315,686
Constitución Reserva Legal		-	2,612,359	-	-	(2,612,359)	-
Constitución Ocasional		-	555,160	-	-	(555,160)	-
Responsabilidad Corporativa		-	(115,901)	-	-	115,901	-
Apropiación de Utilidades		-	-	-	-	(13,275,420)	(13,275,420)
Resultado del Período		-	-	-	-	3,386,462	3,386,462
Saldo al 31 de marzo de 2025		\$ 29,000,000	\$ 16,526,868	\$ 5,316,311	\$ 2,139,324	\$ 3,386,462	\$ 56,368,965

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

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
T.P. No 182667-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
Véase mi informe del 13 de mayo de 2025

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de:	
	2025	2024
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Cobros y pagos procedentes de depósito remunerado	\$ 772,433	\$ 725,114
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	4,225,952	927,034
Pagos a proveedores	(1,144,562)	(689,931)
Pagos de Impuestos	(1,494,738)	(1,296,286)
Pagos a empleados	(4,362,376)	(4,025,490)
Compra / Venta de Títulos de Inversión	5,466,318	9,069,818
Total flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 3,463,027	\$ 4,710,259
Flujo Neto de Efectivo del Periodo	\$ 3,463,027	\$ 4,710,259
Efectivo al Principio del Periodo	\$ 50,978,905	\$ 29,744,716
Efectivo al Final del Periodo	\$ 54,441,932	\$ 34,454,975

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

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista.

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
T.P. No 182667-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
Véase mi informe del 13 de mayo de 2025

Notas a los Estados Financieros

Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(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 2025 y al 31 de diciembre de 2024, tenía 49 y 55 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 2025, 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.

A 31 de Marzo de 2025, el fondo cuenta con un total de activos por valor de \$276,869,302 lo cuales están representados en \$115,933,612 en efectivo, \$160,932,300 en inversiones Negociables a valor razonable y \$3,390 por cuentas por cobrar.

2. Marco Técnico Normativo

Declaración de Cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y modificatorios. Las NCIF aplicables en 2025 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); en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

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 2024.

Importancia relativa y materialidad.

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento de acuerdo con las circunstancias que lo rodean pueden alterar significativamente las decisiones económicas de los

usuarios de la información, Derivado de ello, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas e instrucciones contables de la superintendencia financiera de Colombia.

Estacionalidad o Carácter Cíclico de las transacciones

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 2025.

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 en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- **Nota 10 - Cuentas por cobrar, neto:** Deterioro de las cuentas por cobrar.
- **Nota 11 - Impuesto Diferido:** La Comisionista considera el impuesto diferido activo como un estimado.
- **Nota 16 - Impuesto a las ganancias:** Recuperabilidad del impuesto diferido activo.

6. 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 involucren 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.
- Los instrumentos financieros de renta variable que a la fecha de este reporte se encuentra en el portafolio debidamente valorados, no hacen parte de los instrumentos de mercado activo local y no cumplen con los criterios de negociación activa o cuenta con métodos de valoración en libros.

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 2025

Detalle	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	\$ 16,562,435	\$ 16,562,435	\$ -	\$ 16,562,435	\$ -
- TES	9,621,300	9,621,300	-	9,621,300	-
- CDT's	3,138,180	3,138,180	-	3,138,180	-
- Bonos	3,802,955	3,802,955	-	3,802,955	-
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	5,941,785	5,941,785	-	-	5,941,785
- Holding Bursátil Chilena S.A.	5,941,772	5,941,772	-	-	5,941,772
- Acciones de la BVC - Obligatorias	13	13	-	-	13
Subtotal	\$ 22,504,220	\$ 22,504,220	\$ -	\$ 16,562,435	\$ 5,941,785
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 78,551	\$ 78,551	\$ -	\$ -	\$ 78,551
- P.A. FAP Asobolsa	78,551	78,551	-	-	78,551
Cuentas por Cobrar (Neto) (1)	3,983,405	3,983,405	-	-	-
Cuentas por Pagar (Neto) (1)	19,100,018	19,100,018	-	-	-
Subtotal	\$ 23,161,974	\$ 23,161,974	\$ -	\$ -	\$ 78,551
Total	\$ 45,666,194	\$ 45,666,194	\$ -	\$ 16,562,435	\$ 6,020,336

1. La mejor estimación del valor razonable de las cuentas por cobrar, neto, y por pagar, neto, es el saldo en libros, teniendo en cuenta que son a corto plazo y están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para efectos de revelación se muestra la comparación del importe en libros con valor razonable

31 de diciembre de 2024

Detalle	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	\$ 19,432,000	\$ 19,432,000	\$ -	\$ 19,432,000	\$ -
- Bonos	8,939,120	8,939,120	-	8,939,120	-
- TES	9,398,300	9,398,300	-	9,398,300	-
- CDT's	1,094,580	1,094,580	-	1,094,580	-
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	5,626,110	5,626,110	-	-	5,626,110
- Holding Bursatil Chilena S.A.	5,626,100	5,626,100	-	-	5,626,100
- Acciones de la BVC - Obligatorias	10	10	-	-	10
Subtotal	\$ 25,058,110	\$ 25,058,110	\$ -	\$ 19,432,000	\$ 5,626,110
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 78,540	\$ 78,540	\$ -	\$ -	\$ 78,540
- P.A. FAP Asobolsa	78,540	78,540	-	-	78,540
Cuentas por Cobrar (Neto) (1)	1,456,414	1,456,414	-	-	-
Cuentas por Pagar (Neto) (1)	13,534,242	13,534,242	-	-	-
Subtotal	\$ 15,069,196	\$ 15,069,196	\$ -	\$ -	\$ 78,540
Total	\$ 40,127,306	\$ 40,127,306	\$ -	\$ 19,432,000	\$ 5,704,650

1. La mejor estimación del valor razonable de las cuentas por cobrar, neto, y por pagar, neto, es el saldo en libros, teniendo en cuenta que son a corto plazo y están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para efectos de revelación se muestra la comparación del importe en libros con valor razonable

Conciliación de Instrumentos Financieros - Nivel 3

Concepto	Vr Razonable
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 6,257,560
Compras	-
Ventas	-
Valoración	(552,910)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	5,704,650
Compras	-
Ventas	-
Valoración	315,686
Saldo al 31 de Marzo de 2025	\$ 6,020,336

7. Hechos Relevantes

BBVA Valores Comisionista de Bolsa, bajo la dirección de su equipo administrativo, ha preparado los estados financieros correspondientes al primer trimestre de 2025, bajo el supuesto de negocio en marcha. En este proceso, se ha tenido en cuenta la evolución de los mercados financieros tanto locales como globales, y su impacto en el desarrollo operativo de la compañía, así como en la ejecución de su plan estratégico de largo plazo. Con base en este análisis, la gerencia considera que la solidez de la posición financiera actual y la favorable dinámica del negocio han permitido un desempeño adecuado durante el trimestre y proyecta que existen las condiciones necesarias para continuar operando de manera rentable y sostenible durante el resto del año.

En este sentido es muy positivo reportar que, al cierre del primer trimestre de 2025, BBVA Valores obtuvo una utilidad neta acumulada de \$3.386 millones, cifra que supera ampliamente los \$1.434 millones alcanzados en el mismo periodo del año anterior, representando una sobre ejecución presupuestal en el inicio del año.

Este positivo desempeño se refleja en todas las líneas de negocio, destacándose particularmente la banca de inversión, que generó ingresos por encima de lo presupuestado para este periodo del año. Durante el trimestre, la banca de inversión, participó activamente en operaciones regionales, alcanzando ingresos superiores a los \$3.000 millones. Por otro lado, la implementación de la estrategia Radical Customer Perspective (RCP), promovida por BBVA a nivel global para poner al cliente en el centro de la asesoría y atención, impulsó los buenos resultados en intermediación y contratos de comisión. Esto se evidenció en una sólida actividad

con clientes de banca privada e institucional, además del crecimiento en los segmentos de banca personal, banca pyme y atención a personas jurídicas.

Gracias a este desempeño, los ingresos recurrentes al cierre del trimestre ascendieron a \$7.191 millones, permitiendo un margen bruto de \$10.405 millones, lo que representa un crecimiento del 44% frente al mismo periodo de 2024.

En relación al Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Money Market de BBVA Valores, se evidenció un aumento significativo en los activos bajo administración, alcanzando cerca de \$280.000 millones. Este crecimiento se logró pese a la volatilidad del entorno, ocasionada por factores como los anuncios de política comercial en EE. UU. de la administración Trump y de las complejidades locales por el descuadre en las finanzas públicas por el menor recaudo tributario. De esta manera, el fondo se ha mantenido como una alternativa conservadora y rentable, atractiva para los clientes en este contexto.

Por ultimo destacar la labor de la fuerza comercial de la comisionista durante este trimestre, ya que a los buenos resultados obtenidos también contribuyó exitosamente a la distribución de la oferta de fondos de BBVA Asset Management en las bancas especializadas de BBVA Colombia por medio de los contratos de uso de red existentes que ha permitido ampliar la oferta de productos para los clientes y en especial para segmentos masivos como la banca personal y la banca pyme, impulsando un crecimiento del 9% en los activos bajo administración de la fiduciaria.

Finalmente, y en línea con los resultados obtenidos, se concluye que BBVA Valores mantiene la capacidad y el compromiso para continuar como negocio en marcha e integrado a la oferta de BBVA Colombia a lo largo de 2025.

8. Efectivo

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

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
Bancos y otras Entidades Financieras		
Banco de la República (1)	50,711,881	43,170,368
BBVA Colombia S.A.	3,729,051	7,807,537
Total	\$ 54,441,932	\$ 50,978,905

- (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.

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 Republica	Nación	Nación	Nación

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería – TES	\$ 8,659,170	\$ 8,458,470
Otros emisores nacionales CDT's y Bonos (1)	6,941,135	10,033,700
A valor razonable con cambios en resultados - entregados en garantía		
Títulos de tesorería – TES	962,130	939,830
Subtotal	\$ 16,562,435	\$ 19,432,000
Inversiones Disponibles para la Venta		
A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio		
Acciones Holding Bursátil Chilena S.A.	\$ 5,941,772	\$ 5,626,100
Acciones de la BVC - Obligatorias	13	10
A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio		
P.A. FAB Asobolsa	\$ 78,551	\$ 78,540
Subtotal	\$ 6,020,336	\$ 5,704,650
Total	\$ 22,582,771	\$ 25,136,650

- (1) La disminución del valor de los CDT's y Bonos para el primer trimestre del 2025, corresponde a la negociación de estos títulos y el saldo de estos a 31 de marzo de 2025. Los recursos de esta negociación son direccionados al Banco de la república.

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

31 de marzo de 2025

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	1.18	0.00	\$ 3,000,000	\$ 3,138,180
Negociables	TES	0.42	0.00	10,000,000	9,621,300
Negociables	BONOS	3.07	3.41	3,802,955	3,802,955
					\$ 16,562,435

31 de diciembre de 2024

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	3.54	0.00	\$ 1,000,000	\$ 1,094,580
Negociables	TES	0.90	0.00	10,000,000	9,398,300
Negociables	BONOS	4.82	2.78	9,500,000	8,939,120
					\$ 19,432,000

El siguiente es el detalle de la calificación de los emisores de los títulos vigentes a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

31 de marzo de 2025

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 2024

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	BB+	B	Fitch Ratings

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no existían restricciones sobre las inversiones.

10. Cuentas por Cobrar, neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Deudores (1)	\$ 1,305,523	\$ 414,162
Por administración	221,337	201,134
Anticipos	77	287
A empleados	8,103	9,622
Diversas	528	51,394
En Operaciones Conjuntas (2)	2,447,837	779,815
Total	\$ 3,983,405	\$ 1,456,414

- (1) El aumento corresponde a la facturación realizada en el primer trimestre del año, en donde, uno de los rubros más significantes corresponde a asesorías financieras de la Banca de Inversión con Celsia S.A por \$599,131 y a la colocación de títulos de RCI Colombia por \$425,014.
- (2) La variación corresponde a los ingresos acumulados del primer trimestre del año del negocio en conjunto con BBVA Asset Management – Sociedad Fiduciaria; mientras que al cierre de 2024, el saldo corresponde a la causación de un solo mes.

Edad cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2025

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Total
Deudores	\$ 1,305,523	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,305,523
Por administración	221,337	-	-	-	221,337
Anticipos	77	-	-	-	77
A empleados	8,103	-	-	-	8,103
Diversas	528	-	-	-	528
En Operaciones Conjuntas	2,447,837	-	-	-	2,447,837
Total	\$ 3,983,405	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,983,405

Edad cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2024

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Total
Deudores	\$ 414,162	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 414,162
Por administración	201,134	-	-	-	201,134
Anticipos	287	-	-	-	-
A empleados	9,622	-	-	-	9,622
Diversas	51,394	-	-	-	51,394
En Operaciones Conjuntas	779,815	-	-	-	779,815
Total	\$ 1,456,414	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,456,127

11. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle del impuesto diferido:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Impuesto Diferido	\$ 439,187	\$ 719,422
Total	\$ 439,187	\$ 719,422

Se presenta una disminución en el impuesto diferido, considerando que al cierre del 2024 se tenía como partida temporaria en el balance la provisión de la bonificación anual, la cual se hizo efectiva en febrero, al realizar el pago a los empleados.

12. Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Comisiones y honorarios	\$ 44,120	\$ 44,092
Impuestos corrientes (1)	9,765,985	11,599,014
Costos y Gastos por pagar	513,140	493,159
Proveedores y Servicios por pagar	10,984	106,531
Retenciones y aportes laborales	599,913	400,683
Diversas (2)	2,357	890,763
Dividendos y excedentes (3)	8,163,519	-
Total	\$ 19,100,018	\$ 13,534,242

- (1) La disminución corresponde al pago de la primera cuota de la Renta 2024 y el pago de la retención en la fuente 2024.
- (2) La variación corresponde por el retardo en operaciones que se presentó al cierre del año 2024 y cuyo cumplimiento fue el 2 de enero de 2025.
- (3) Corresponde a los dividendos por pagar, a favor de los accionistas de la Comisionista; en línea con el proyecto de distribución de utilidades se realizará único pago el 04 de junio de 2025.

13. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Capital autorizado	\$ 52,000,000	\$ 52,000,000
Capital por suscribir (1)	(23,000,000)	(23,000,000)
Total	\$ 29,000,000	\$ 29,000,000

A 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, 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 SA	800.240.882-0	2.7793138%	806,001
BBVA Seguros de Vida SA	800.240.882-0	2.7793138%	806,001
William Fredy Rincón Vargas	79.450.331	0.0000069%	4
Néstor Orlando Prieto B	79.415.663	0.0000138%	2
Total		100%	29,000,000

El siguiente es el detalle de las Reservas:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Reserva legal (1)	\$ 6,291,060	\$ 3,678,701
Reserva Ocasional (2)	15,231,808	9,796,549
Total	\$ 21,522,868	\$ 13,475,250

- (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 70 del 25 de marzo de 2025.
- (2) **Reserva Ocasional** 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 70 del 25 de marzo de 2025.

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 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Ganancias no realizadas (ORI) (1)	\$ 5,316,311	\$ 5,000,625
Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	2,139,324	2,139,324
Total	\$ 7,455,635	\$ 7,139,949

- (1) Corresponde a la valoración de las Inversiones. Ver Nota 17.

14. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2025 y 2024 corresponden a:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Ingresos por Comisiones y Honorarios		
Comisiones y honorarios (1)	\$ 5,126,355	\$ 801,707
Subtotal	\$ 5,126,355	\$ 801,707
Ingresos de Operación		
Por operaciones del mercado monetario	\$ 780,727	\$ 739,081
Por valoración de inversiones a valor razonable (2)	699,714	498,905
Por venta de inversiones – Negociación	1,588,570	1,725,088
Cambios	3,200	(50)
Diversos	310,356	155,610
Operaciones Conjuntas	2,447,837	3,650,183
Subtotal	\$ 5,830,404	\$ 6,768,817
Total	\$ 10,956,759	\$ 7,570,524

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

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Contratos de colocación de títulos	\$ -	\$ 60,533
Contratos de comisión (a)	1,025,605	364,343
Administración de Fondos de Inversión Colectiva	589,833	376,831
Contratos de honorarios (b)	3,510,917	-
Total	\$ 5,126,355	\$ 801,707

- a) La variación corresponde al incremento en las operaciones de compra y venta de inversiones de los clientes ante la BVC.
- b) La variación corresponde a la prestación de servicios de asesoría financieros realizados por la Banca de Inversión a Celsia SA.

(2) La variación con respecto al año 2024 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 2025.

15. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2025 y 2024 corresponden a:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar		
Comisiones	\$ 18,319	\$ 22,283
Honorarios	62,929	81,678
Subtotal	\$ 81,248	\$ 103,961
Gastos de operación		
Por operaciones repo, simultáneas, TTV y otros intereses	\$ -	\$ 431
Servicios de administración e intermediación (1)	336,326	302,001
De sistematización (2)	367,390	314,302
Legales	12,701	3,799
Beneficios a empleados (3)	4,526,658	4,071,109
Impuestos y tasas	109,942	115,927
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	96,208	107,564
Seguros	89,428	71,532
Diversos	84,392	50,866
Subtotal	\$ 5,623,045	\$ 5,037,531
Total	\$ 5,704,293	\$ 5,141,492

Los gastos operacionales aumentaron un 60.76% respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente por el incremento del IPC sobre los 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 2025 a partir del 01 de enero.

16. 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 2025 y 2024 comprende lo siguiente:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Gasto por Impuesto Corriente		
Impuesto de Renta del periodo corriente (1)	\$ 1,585,769	\$ 818,298
Subtotal	\$ 1,585,769	\$ 818,298
Gasto por Impuesto Diferido		
Impuesto Diferido (2)	\$ 280,235	\$ 171,282
Subtotal	\$ 280,235	\$ 171,282
Total	\$ 1,866,004	\$ 989,580

- (1) Para el primer trimestre del año 2025 presenta utilidad contable y fiscal, permitiendo que se calcule el impuesto por el sistema ordinario a la tarifa del 35% 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 2025 y 2024.

Conciliación Tasa Efectiva de Tributación

La tasa impositiva para el periodo de 2025 de acuerdo con la ley 2277 reforma tributaria para la igualdad y justicia social es 35% y 5 puntos adicionales por sobretasa a las instituciones financieras:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Renta Nominal		
Utilidad antes de impuestos	\$ 5,252,466	\$ 2,429,032
Tasa nominal de impuesto de renta	35%	35%
A la tarifa Renta Nominal	\$ 1,838,363	\$ 850,161
Partidas que afectan la tasa efectiva		
Efecto en diferencias permanentes	\$ 16,485	\$ 4,892
Efectos en diferencias temporarias	(269,079)	(36,755)
Provisión impuesto de Renta Corriente	\$ 1,585,769	\$ 818,298
Reconciliación tasa Efectiva de Tributación		
Efecto en resultados de la actualización del impuesto diferido	\$ 280,235	\$ 171,282
Renta Líquida Ordinaria	\$ 1,866,004	\$ 989,580
Tasa de Tributación	36%	41%

Disposiciones fiscales

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que en Colombia:

- De acuerdo con la Ley 2277 de 2022, la tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2023 y siguientes es del 35%. Las instituciones financieras que generen una renta gravable superior a ciento veinte mil (120.000) UVT, también deberán liquidar a partir del año 2023 y sobre los siguientes 4 años un 5% adicional a la tarifa general del impuesto, quedando una tarifa del 40% quedando para los años 2023 a 2027 (35% de la tarifa general y 5% de sobretasa)
- La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 períodos gravables siguientes.
- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 períodos gravables siguientes.

Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Comisionista preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2024. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Comisionista. En la metodología de elaboración de los precios de transferencia, para la información del 2024 no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

Incertidumbres en posiciones fiscales

A partir del 1° de enero de 2020 y mediante el Decreto 2270 de 2019 que fue adoptada para propósitos de los estados financieros locales del Grupo 1, la interpretación CINIIF 23- incertidumbres frente a los tratamientos de impuesto a las ganancias, en aplicación de esta norma, la Comisionista ha analizado las posiciones tributarias adoptadas en las declaraciones aún sujetas a revisión por parte de la autoridad tributaria, con el ánimo de identificar incertidumbres asociadas a una diferencia entre tales posiciones y las de la administración de impuestos. De acuerdo con la evaluación efectuada, no se han identificado hechos que conlleven al registro de provisiones.

De igual manera y de acuerdo con lo establecido en el artículo 10 de la Ley 2277 de 2022 parágrafo 6, referente a la tasa mínima de tributación ó tasa de tributación depurada -TTD, la Comisionista ha realizado y documentado el análisis respectivo, determinando que para el año 2024 no aplica la TTD dado que la tasa de tributación mínima esta superior al 15%.

Para el año 2025 no se presentan incertidumbres fiscales.

17. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse posterior al resultado del periodo a 31 de marzo de 2025 y 2024 comprende los siguientes conceptos:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI		
Acciones Holding Bursátil Chilena	\$ 315,672	\$ (543,462)
P.A. FAB Asobolsa	11	19
Subtotal	\$ 315,683	\$ (543,443)
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa		
Acciones BVC Obligatorias	\$ 3	\$ (2)
Subtotal	\$ 3	\$ (2)
Total	\$ 315,686	\$ (543,445)

Las acciones de la Holding Bursátil Chilena y la acción de la Bolsa de Valores Obligatoria están en la cartera de negociación medidas a valor razonable con cambios en ORI. El Patrimonio Autónomo FAB Asobolsa está en la cartera de medidas a valor patrimonial con cambios en ORI.

18. Cuentas de Orden Fiduciarias

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

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Activos	\$ 29,846,393	\$ 22,071,006
Pasivos	29,846,393	22,071,006

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Valores en administración (1)	\$ 4,448,620,970	\$ 4,411,497,123
Total	\$ 4,448,620,970	\$ 4,411,497,123

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 2025, así:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Acciones	\$ 3,335,709,795	\$ 3,286,657,194
Bonos	87,939,216	90,617,263
CDT's	890,715,133	860,056,572
TES	99,209,778	90,615,471
TIDIS	26,055,803	74,885,891
PEI - Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	8,991,245	8,664,732
Total	\$ 4,448,620,970	\$ 4,411,497,123

19. Cuentas de Orden Contingentes de Control y Fiscales

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

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia (1)	\$ 16,080,000	\$ 20,580,000
Bienes y valores entregados en custodia (2)	1,000,000	-
Otras cuentas de orden deudoras (3)	60,958,712	70,304,219
Subtotal	\$ 78,038,712	\$ 90,884,219
Acreeedoras		
Control causación lineal títulos renta fija	\$ 2,001,207	\$ 9,478,570
Subtotal	\$ 2,001,207	\$ 9,478,570
Total	\$ 76,037,505	\$ 81,405,649

- (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 2025.
- (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.

20. 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%.

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Activos		
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	\$ 3,729,051	\$ 7,807,537
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Cuentas por cobrar	208,181	130,444
BBV América S.L. – Cuentas por cobrar	53,619	33,968
BBVA Fiduciaria – Cuentas por Cobrar	2,447,837	779,815
BBVA Colombia – Póliza Global	88,352	126,218
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	103,125	154,688
RCI Colombia S.A.- Cuentas por Cobrar	425,015	68,015
Total	\$ 7,055,180	\$ 9,100,685
Pasivo		
BBVA Colombia - Cuentas por pagar	\$ 2,194	\$ 1,286
BBVA Colombia - Cuentas por pagar Dividendos	7,709,738	-
BBVA Seguros - Cuentas por pagar Dividendos	226,890	-
BBVA Seguros de Vida - Cuentas por pagar Dividendos	226,890	-
Total	\$ 8,165,712	\$ 1,286

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Ingresos		
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	\$ 11,533	\$ 144,393
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	10,523	29,811
BBVA Fiduciaria - Operación Conjunta	2,447,837	7,814,853
BBVA Colombia - Honorarios y comisiones	-	27,484
BBVA Seguros de Vida - Honorarios y comisiones	-	1,955
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - Reembolso servicio de Deceval	65,325	258,122
BBV América S.L - Reembolso servicio de Deceval	16,514	66,419
BBVA Colombia - Colocación de Títulos	-	734,624
RCI Colombia S.A. - Colocación De Títulos	-	414,155
Total	\$ 2,551,732	\$ 9,491,816
Gastos		
BBVA Colombia - Comisiones bancarias	\$ 1,016	\$ 8,057
BBVA Colombia - Comisión Miembro Liquidador	4,247	6,464
BBVA Colombia - Póliza Global	37,865	126,185
BBVA Seguros Colombia S.A - Pólizas seguros	51,563	175,313
Total	\$ 94,691	\$ 316,019

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:

Detalle	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de marzo de 2024
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$ 369	\$ 33,963
Remuneración al personal clave de la gerencia	360,799	346,506
Total	\$ 361,168	\$ 380,469

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 2025 y 2024, respectivamente

21. Contingencias

BBVA Valores al 31 de marzo de 2025 no tenía contingencias que la administración conociera en materia fiscal, administrativa, civil, comercial y penal, provenientes de terceros, a favor o en contra de la comisionista.

22. Hechos Posteriores

No se presentaron eventos subsecuentes en la comisionista entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha en la que fueron autorizados para emisión.

23. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros correspondientes al periodo finalizado al 31 de marzo de 2025 fueron evaluados, acogidos y autorizados para su emisión por la Gerencia de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa.