

**BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria**  
**Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y**  
**2022 e informe del Revisor Fiscal**



**Building a better  
working world**

## Informe del Revisor Fiscal

Señores:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria

### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos del BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria (en adelante la Fiduciaria), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Fiduciaria al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### Bases de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de este informe. Soy independiente de la Fiduciaria, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros en Colombia, y he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

### Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Fiduciaria en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Fiduciaria para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Fiduciaria o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

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

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

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 77B No 59 – 61  
Edificio Centro Empresarial  
Las Américas II Oficina 311  
Tel: +57 (605) 385 220



**Building a better  
working world**

Los responsables del gobierno de la Fiduciaria son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Fiduciaria.

### **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista.

Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener mi escepticismo profesional a lo largo de la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Fiduciaria para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. Sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.
- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.



**Building a better  
working world**

Comuniqué a los responsables del gobierno de la entidad, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Fiduciaria, determiné los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, asuntos clave de la auditoría. Describí esos asuntos en mi informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, se determine que un asunto no se debería comunicar en mi informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público del mismo.

### **Otros Asuntos**

Los estados financieros bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, al 31 de diciembre de 2022, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 27 de febrero de 2023.

### **Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios**

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Fiduciaria: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; 3) La información contenida en las planillas integradas de liquidación de aportes, y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables al 31 de diciembre de 2023, así mismo, a la fecha mencionada la Fiduciaria no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; y 4) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; 5) Adoptar medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Fiduciaria o de terceros en su poder y 6) Reflejar el impacto de los riesgos cuantificados en el estado de situación financiera y el estado de resultados, el impacto de los riesgos a que se ve expuesto la Fiduciaria, medidos de acuerdo con el con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), con base en lo establecido por las Circulares Básica Contable y Financiera y Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia; y 7) Efectuar seguimiento a mis recomendaciones sobre control interno y otros asuntos, de los cuales, según mi criterio profesional, a la fecha del presente informe se han implementado en un 82% y el 18% se encuentra en proceso de implementación.

Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros adjuntos y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Fiduciaria, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 19 de febrero de 2024.



**Building a better  
working world**

En cumplimiento de lo señalado en el numeral 3.3.3.2.6.10 del Capítulo III, Título I, Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a continuación, relaciono los informes de Auditoría sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 que se emiten en forma independiente para los Fondos de inversión colectiva y negocios fiduciarios, administrados por la Fiduciaria:

a. Informes sin salvedades

Fondos de Inversión Colectiva

- 1 Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia y Participaciones Diferenciales BBVA Plazo 30. 9-1-(8686)
- 2 Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Efectivo con Participaciones Diferenciales. 9-1-(8734)
- 3 Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA FAM con Participaciones Diferenciales. 9-1-(8742)
- 4 Fondo de Inversión Colectiva Abierto Bbva País con Participaciones Diferenciales. 9-1-(11962)
- 5 Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia BBVA AM Estrategia Balanceado Global. 9-1-(69368)
- 6 Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fondo BBVA Digital. 9-1-(87342)
- 7 Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fondo BBVA Páramo. 9-1-(95249)
- 8 Fondo de Inversión Colectiva Multiestrategia Equilibrio. 9-1-(105784)
- 9 Fondo de Inversión Colectiva Multiestrategia Estable. 9-1-(105786)
- 10 Fondo de Inversión Colectiva Multiestrategia Crecimiento. 9-1-(105788)
- 11 Fondo De Inversión Colectiva Cerrado BBVA AM Futuro 2.0. 9-1-(110509)

Negocios Fiduciarios

- 1 PAP Ecopetrol 2021. 6-3-(102419)
- 2 Fideicomiso Consorcio Mitigación Caucasia 2019 - Construcción Muro. 3-1-(88528)
- 3 Fideicomiso Conca y S.A. Invias. 3-1-(90342)
- 4 Fideicomiso Consorcio vías y Equipos del café 2022. 3-1-(98947)
- 5 E. F Contrato N° 3024272 Ecopetrol - Cavipetrol. 3-1-(86836)
- 6 Fideicomiso telefónica Factoring. 4-2-(68060)
- 7 Fid Muelles de Mamonal Lote A. 2-1-(47038)
- 8 Fid. Bbva Fiduciaria - Empresa Antioqueña De Energía SA ESP en Liquidación EADE SA ESP en Liquidación. 4-1-(80000)
- 9 Fideicomiso XM S.A. E.S.P. 1-1-(72265)
- 10 Fid ConcesiÓN Santa Marta Riohacha Paraguachon. 3-1-(7738)
- 11 E.F Plan de Inversiones Todos por el Pacifico - Componente Choco. 3-1-(19474)
- 12 E.F Multivederal Integral de Mun Tumaco del Dpto. Nariño. 3-1-(20974)
- 13 Encargo Fiduciario Energuaviare S.A.E.S.P. 3-1-(37725)
- 14 E.F. Municipio de Ibagué. 3-1-(47039)
- 15 Encargo Fiduciario Ley 550 Municipio De Valledupar. 3-1-(47785)
- 16 Fideicomiso Embalse De Tomine Ambiental. 3-1-(49710)
- 17 Fideicomiso Administración, Operación y Mantenimiento Embalse de Tomine. 3-1-(51989)
- 18 Fideicomiso Embalse del Muña. 3-1-(52990)
- 19 Encargo Fiduciario Proactiva Santa Marta. 3-1-(69329)
- 20 Fideicomiso Fondo Empresarial. 3-1-(73172)



**Building a better  
working world**

- 21 Encargo Fiduciario Cedenar 671. 3-1-(74602)
- 22 E.F Compañía Energética De Occidente FAER Jambolo SAS ESP. 3-1-(74613)
- 23 Encargo Fiduciario Contratos Faer Diciembre 2019. 3-1-(90282)
- 24 Encargo Fiduciario Cedenar Municipios De Ricaurte Tumaco y Leiva. 3-1-(90620)
- 25 Fideicomiso Ut Ticenergi Zonas Digitales Urbanas. 3-1-(90716)
- 26 Fideicomiso Unión Temporal Itac. 3-1-(91571)
- 27 Fideicomiso Media Commerce S.A.S. - 868. 3-1-(91771)
- 28 Fideicomiso Media Commerce S.A.S. - 869. 3-1-(91768)
- 29 Fideicomiso Ut Conectemos El Norte Contrato 851. 3-1-(91893)
- 30 Fideicomiso Ut Conectemos El Norte Contrato 873. 3-1-(91885)
- 31 Fideicomiso Aqualia. 3-1-(92201)
- 32 Patrimonio Autónomo Findeter - SENA. 3-1-(92579)
- 33 Patrimonio Autónomo Findeter De Cero A Siempre. 3-1-(92756)
- 34 Fideicomiso Programa Semillero De Propietarios Ahorradores. 3-1-(93474)
- 35 Patrimonio Autónomo Findeter - Comando Brigada. 3-1-(94829)
- 36 Fideicomiso Consorcio Vial SCS Oriente - Administración y Pagos. 3-1-(94868)
- 37 Encargo Fiduciario Compañía Energetica de Occidente - FAER Inza. 3-1-(95727)
- 38 Encargo Fiduciario Compañía Energetica de Occidente FAER Totoro. 3-1-(95726)
- 39 P.A. Findeter Cormagdalena 2021. 3-1-(96164)
- 40 Encargo Fiduciario Empas. 3-1-(96240)
- 41 Patrimonio Autónomo Findeter - Sena Regional Sucre. 3-1-(96322)
- 42 Patrimonio Autónomo Findeter- Aerocivil Providencia. 3-1-(96534)
- 43 Encargo Fiduciario Montagas SA ESP 3-1-(96799)
- 44 Encargo Fiduciario Hega. 3-1-(97096)
- 45 Patrimonio Autónomo Findeter Deporte San Andres. 3-1-(97094)
- 46 Encargo Fiduciario Enelar E.S.P. 3-1-(97219)
- 47 Patrimonio Autónomo Findeter - Malecon Rio Molino. 3-1-(97276)
- 48 Patrimonio Autónomo Findeter - DNP. 3-1-(97760)
- 49 Patrimonio Autónomo Findeter-Departamento de Sucre. 3-1-(97902)
- 50 Patrimonio Autónomo Findeter Centros Sacudete. 3-1-(98118)
- 51 Empresa De Energía de Boyacá SA ESP - EBSA ESP. 3-1-(98447)
- 52 P.A. Findeter Secretaria de Ambiente. 3-1-(101844)
- 53 Patrimonio Autónomo Findeter Defensoría. 3-1-(101926)
- 54 Patrimonio Autónomo Matriz De Asistencia Técnica Findeter. 3-1-(102452)
- 55 E.F. Montagas - Ministerio De Minas Convenio 734. 3-1-(102649)
- 56 Encargo Fiduciario Electrovichada Ci No. 121. 3-1-(103006)
- 57 Encargo Fiduciario Electrovichada Ci No. 144. 3-1-(103012)
- 58 Encargo Fiduciario Enelar E.S.P. 3-1-(103337)
- 59 Encargo Fiduciario Contrato FAER GGC No. 504 De 2022. 3-1-(106042)
- 60 E.F No. 01-2022-Plan Maestro De Alcantarillado Mun San Agustín. 3-1-(108407)
- 61 E.F. Etapa 1, Fase li, Primer Módulo Planta de Tratamiento De Aguas Residuales (Ptar) Once (11). 3-1-(109068)
- 62 E.F Municipio de Cúcuta. 4-1-(19116)
- 63 E.F Findeter. 4-2-(3637)
- 64 Encargo Fiduciario Municipio de Caucasia-Banco Agrario. 4-2-(2689)
- 65 E.F Departamento de Córdoba. 4-2-(5439)



**Building a better  
working world**

- 66 E.F Dpto. de Santander - Plan Vial Departamental. 4-2-(15204)
- 67 Encargo Fiduciario Municipio de Sabanalarga Atlántico. 4-2-(24954)
- 68 Patrimonio Autónomo EIES. 4-2-(36748)
- 69 Encargo Fiduciario Municipio de Ciénaga de Oro (Córdoba). 4-2-(40572)
- 70 Encargo Fiduciario Departamento de Cundinamarca. 4-2-(52632)
- 71 E.F Departamento De Cundinamarca. 4-2-(78590)
- 72 Encargo Fiduciario Departamento de Cundinamarca Garantía 2021. 4-2-(100798)
- 73 Encargo Fiduciario Municipio de Malambo. 4-2-(104403)
- 74 Contrato De Encargo Fiduciario - Findeter No. Dg-Cd009-2021. 4-2-(106316)
- 75 Encargo Fiduciario Departamento Del Atlántico. 4-2-(110179)
- 76 Proyecto Inmobiliario Cacique Gold. 2-1-(73683)
- 77 Proyecto Inmobiliario Aqua Forestal Etapa 1. 2-1-(69779)
- 78 Fideicomiso Sociedad Constructora de Proyectos. 4-2-(66041)
- 79 Fideicomiso Edificio Basika Calle 95. 2-1-(46949)
- 80 Fideicomiso Consorcio Mitigación Caucasia 2019-Caño Atscoso. 3-1-(88554)
- 81 Patrimonio Autónomo Findeter Sena Cali 2023. 3-1-(111497)
- 82 Encargo Fiduciario Enelar-Ministerio De Minas, Prone Ggc No. 725 De 2022 y Prone Ggc No. 727 de 2022. 3-1-(111497)
- 83 Encargo Fiduciario Empoobando. 3-1-(114640)
- 84 E.F Fuente de Pago Municipio de Sabanalarga. 4-2-(115171)
- 85 Encargo Fiduciario Empresa Social del Hospital San Rafael Fusagasugá. 3-1-(115622)
- 86 Fideicomiso Ptar Sibaté. 3-1-(115711)
- 87 Fideicomiso Geb Enelaza - Policía Nacional Convenio 551002826. 3-1-(116191)
- 88 Encargo Fiduciario Ebsa Departamento de Boyacá. 3-1-(117042)
- 89 Encargo Fiduciario Municipio de Cúcuta. 3-1-(117526)
- 90 Fideicomiso Emdupar-Amb. 3-1-(118085)
- 91 E.F Urbanización la Floresta. 3-1-(8471)
- 92 Fid. Fidugan Triple A Plan De Inversiones 1999-2002. 3-1-(2558)
- 93 Fid. Fábrica Nacional de Pinturas. 3-1-(3653)
- 94 Fideicomiso BTS. 3-1-(7781)

Adicionalmente, en cumplimiento de lo señalado en el numeral 3.3.3.7 del Capítulo III, Título I, Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a continuación, se presenta la siguiente información:

- a. Negocios Fiduciarios en proceso de liquidación sobre los cuales se verificó el cumplimiento de los compromisos relacionados con rendición de cuentas y el manejo de la correspondencia y de las actas de los órganos asesores y/o administradores:

- 1 Patrimonio Autónomo FONPET 2012. 6-3-(30536)
- 2 Encargo Fiduciario Metroplús. 3-1-(108664)
- 3 Encargo Fiduciario Aquaseo. 3-1-(14878)
- 4 Fideicomiso Sevicol. 3-1-(85490)
- 5 Encargo Fiduciario Aseo Buga S.A E.S.P. 3-1-(87763)



**Building a better  
working world**

- 6 Fideicomiso TV Isla. 3-1-(90043)
  - 7 Fideicomiso Caribemar. 3-1-(94638)  
Patrimonio Autónomo Findeter - Banco De Proyectos. 3-1-  
8 (94958)
  - 9 Patrimonio Autónomo Findeter ANI. 3-1-(98431)
  - 10 E.F Bbva Fiduciaria Aguas del Norte. 3-1-(1980)
  - 11 Fideicomiso Proyecto Inmobiliario La Primavera. 2-1-(63709)
  - 12 Encargo Fiduciario Metroplús II. 3-1-(108664)
- b. Fideicomisos que fueron constituidos durante el año 2023 y/o que al 31 de diciembre de 2023 no habían iniciado operaciones sobre los cuales se verificó el cumplimiento de los compromisos relacionados con rendición de cuentas y el manejo de la correspondencia y de las actas de los órganos asesores y/o administradores:
- 1 Encargo Fiduciario Aguas del Socorro 3-1-(117638)  
Encargo Fiduciario Universidad Santo Tomas Seccional Bucaramanga.
  - 2 3-1-(118449)
  - 3 Fideicomiso EIC. 3-1-(118483)

Caterine Andrea Palmar Gutiérrez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 189020-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia  
19 de febrero de 2024



## **Informe del Revisor Fiscal sobre la Evaluación del Control Interno y del Cumplimiento de las Disposiciones Estatutarias y de la Asamblea de Accionistas**

A los Accionistas de  
BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria.

### **Descripción del Asunto Principal**

El presente informe hace referencia a los procedimientos ejecutados en la evaluación de las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria (en adelante, “la Fiduciaria”), así como la evaluación del cumplimiento, por parte de la Administración de la Fiduciaria, de las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas al 31 de diciembre de 2023.

Los criterios para medir este asunto principal son los parámetros establecidos en la Parte I Título I Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en lo relacionado con el control interno y, lo contemplado en los estatutos y actas de Asamblea de Accionistas, en lo que tiene que ver con el cumplimiento de las disposiciones allí contenidas.

### **Responsabilidad de la Administración**

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria es responsable del diseño e implementación de las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Fiduciaria, así como de la definición de políticas y procedimientos que de él se desprendan. Estas medidas de control interno son definidas por los órganos societarios, la Administración y su personal, con el fin de obtener un aseguramiento razonable en relación con el cumplimiento de sus objetivos operacionales, de cumplimiento y de reporte, debido a que necesitan la aplicación del juicio de la Fiduciaria, con el fin de seleccionar, desarrollar e implementar los controles suficientes y para monitorear y evaluar su efectividad. Por otro lado, la Administración de la Fiduciaria es responsable de garantizar que sus actos se ajusten a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas.

### **Responsabilidad del Auditor**

Mi responsabilidad consiste en adelantar un trabajo sobre los aspectos mencionados en el párrafo ‘Descripción del asunto principal’, de acuerdo con lo establecido en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, con el fin de emitir una conclusión basada en los procedimientos diseñados y ejecutados con base en mi juicio profesional y la evidencia obtenida como resultado de los mencionados procedimientos. Conduje mi trabajo con base en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. He cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad aceptado en Colombia, basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y conducta profesional.

## Procedimientos Realizados

Para la emisión del presente informe, los procedimientos ejecutados consistieron principalmente en:

- Lectura de los estatutos y actas de Asamblea de Accionistas por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, con el fin de evaluar si las disposiciones o instrucciones allí contenidas han sido implementadas durante el período, o cuentan con un adecuado cronograma de implementación.
- Indagaciones con la Administración acerca de cambios a los estatutos que tuvieron lugar en el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2023, así como posibles cambios que se tienen proyectados.
- Inspección de documentos que soporten el cumplimiento de las disposiciones que dieron lugar a los cambios en los estatutos efectuados en el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2023.
- Entendimiento, evaluación del diseño y pruebas de operatividad, con alcance definido según el criterio del auditor, de los controles a nivel de entidad, establecidos por la Fiduciaria por cada uno de los elementos del control interno.
- Entendimiento y evaluación del diseño de los controles, con alcance definido según el criterio del auditor, sobre procesos significativos que afectan materialmente la información financiera de la Fiduciaria.
- Seguimiento a los planes de acción ejecutados por la Fiduciaria como respuesta a las deficiencias identificadas en períodos anteriores o durante el período cubierto por el presente informe.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, incluida la posibilidad de colusión o de un sobrepaso de controles por parte de la Administración, pueden producirse errores, irregularidades o fraudes que podrían no ser detectados. El resultado de los procedimientos previamente descritos por el período objeto del presente informe no es relevante para los futuros períodos debido al riesgo de que el control interno se vuelva inadecuado por cambios en condiciones, o que el grado de cumplimiento con políticas y procedimientos pueda deteriorarse. El presente informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría.

## Conclusión

Concluyo que, al 31 de diciembre de 2023, las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Fiduciaria o de terceros que están en su poder, de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria existen y son adecuadas, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Parte I Título I Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, y que la Administración de la Fiduciaria ha dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas, con base en los criterios de medición antes expuestos.



**Building a better  
working world**

### Otros Asuntos

Mis recomendaciones sobre oportunidades de mejora en el control interno han sido comunicadas a la Administración por medio de cartas separadas. Adicional a los procedimientos detallados en el presente informe, he auditado, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, los estados financieros de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria al 31 de diciembre de 2023 bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, sobre los cuales emití mi opinión sin salvedades el 19 de febrero de 2024. Este informe se emite con destino a la Asamblea de Accionistas de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito, ni distribuido a terceros.

Caterine Andrea Palmar Gutiérrez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 189020-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia  
19 de febrero de 2024

**BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)**

	Nota	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>ACTIVOS</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	8	\$ <u>95.648.916</u>	<u>60.961.444</u>
<b>INVERSIONES</b>			
Inversiones negociables en títulos de deuda	9	8.446.960	8.994.370
Inversiones negociables en títulos participativos		-	7.683.634
Inversiones disponibles para la venta		<u>18.377.512</u>	<u>22.740.935</u>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>		<b><u>26.824.472</u></b>	<b><u>39.418.939</u></b>
<b>CUENTAS POR COBRAR, NETO</b>	10	4.881.813	1.920.350
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO</b>	11	1.407.211	1.638.729
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</b>	12	10.242.053	10.402.076
<b>OTROS ACTIVOS</b>	13	1.837.496	1.639.130
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ <u>140.841.961</u></b>	<b><u>115.980.668</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	14	\$ 6.437.453	3.660.189
<b>IMPUESTOS CORRIENTES</b>	15	7.377.441	3.171.089
<b>BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	16	2.928.051	2.829.069
<b>PROVISIONES</b>	17	439.460	161.666
<b>OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS</b>		754.039	637.746
<b>IMPUESTO DIFERIDO, NETO</b>	15	4.967.854	790.732
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>\$ <u>22.904.298</u></b>	<b><u>11.250.491</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>	18	\$ 55.089.695	55.089.695
<b>RESERVA LEGAL</b>		27.544.848	27.544.848
<b>GANANCIAS O PERDIDAS NO REALIZADAS (ORI)</b>		182.241	(1.746.963)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		35.120.879	23.842.597
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>\$ <u>117.937.663</u></b>	<b><u>104.730.177</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ <u>140.841.961</u></b>	<b><u>115.980.668</u></b>

**Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera.**

(\*) Los suscritos Representante legal y contador publico certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

**Julio Enrique Ramos Jiménez**  
Representante Legal (\*)

**Claudia Patricia Castañeda Ladino**  
Contador (\*)  
T.P. No. -177750 T

**Caterine Andrea Palmar Gutiérrez**  
Revisor Fiscal de  
BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
T.P. 189020-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Vease mi informe del 19 de febrero de 2024)

**BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA**  
**ESTADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**  
**(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)**

	Nota	Por los años terminados al 31 de diciembre	
		de:	
		2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	19	\$ 91.999.126	67.021.886
Otros Ingresos Operacionales, Neto	20	19.153.919	7.885.895
Gastos Operacionales	21	46.661.146	33.011.279
<b>Resultados de Actividades de la Operación</b>		<b>\$ <u>64.491.899</u></b>	<b><u>41.896.502</u></b>
Otros Ingresos		\$ 389.760	331.649
Otros Gastos	22	1.770.043	1.416.786
<b>Utilidad Antes del Impuesto a las ganancias</b>		<b>\$ <u>63.111.616</u></b>	<b><u>40.811.365</u></b>
Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido	23	27.990.737	16.968.768
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>\$ <u>35.120.879</u></b>	<b><u>23.842.597</u></b>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificados a resultados del período</b>			
Instrumentos Financieros medidos a valor razonable		1.929.204	(728.095)
<b>Resultado del período y resultado integral total</b>		<b>\$ <u>37.050.083</u></b>	<b><u>23.114.502</u></b>

**Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera.**

(\*) Los suscritos Representante legal y contador publico certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones tomados fielmente de los contenidos en los estados financieros y que los mismos han sido libros de contabilidad de la Compañía

**Julio Enrique Ramos Jiménez**  
Representante Legal (\*)

**Claudia Patricia Castañeda Ladino**  
Contador (\*)  
T.P. No. -177750 T

**Caterine Andrea Palmar Gutiérrez**  
Revisor Fiscal de  
BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
T.P. 189020-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Vease mi informe del 19 de febrero de 2024)

**BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:	Notas	Capital suscrito y pagado	Reserva Legal	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		Resultados del período	Total Patrimonio
				Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Ganancias Acumuladas		
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2022</b>	\$	<b>55.089.695</b>	<b>27.544.848</b>	<b>(1.018.868)</b>	<b>26.898.214</b>	-	<b>108.513.889</b>
Dividendos Decretados a razón de \$488.26217 por acción sobre 55.089.695 acciones en circulación		-	-	-	(26.898.214)	-	(26.898.214)
Resultado Integral de inversiones disponibles para la venta		-	-	(589.654)	-	-	(589.654)
Impuesto diferido en inversion disponibles para la venta		-	-	(138.441)	-	-	(138.441)
Resultados del período		-	-	-	-	23.842.597	23.842.597
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2022</b>	\$	<b>55.089.695</b>	<b>27.544.848</b>	<b>(1.746.963)</b>	-	<b>23.842.597</b>	<b>104.730.177</b>
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2023</b>	\$	<b>55.089.695</b>	<b>27.544.848</b>	<b>(1.746.963)</b>	-	23.842.597	<b>104.730.177</b>
Dividendos Decretados a razón de \$488.26217 por acción sobre 55.089.695 acciones en circulación		-	-	-	(23.842.597)	-	(23.842.597)
Resultado Integral de inversiones disponibles para la venta		-	-	1.910.180	-	-	1.910.180
Impuesto diferido en inversion disponibles para la venta		-	-	19.024	-	-	19.024
Resultados del período		-	-	-	-	35.120.879	35.120.879
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2023</b>	\$	<b>55.089.695</b>	<b>27.544.848</b>	<b>182.241</b>	<b>(23.842.597)</b>	<b>58.963.476</b>	<b>117.937.663</b>

**Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera.**

(\*) Los suscritos Representante legal y contador publico certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

**Julio Enrique Ramos Jiménez (\*)**  
Representante legal

**Claudia Patricia Castañeda Ladino (\*)**  
Contador  
T.P. No.177750-T

**Caterine Andrea Palmar Gutierrez**  
Revisor Fiscal de  
BBVA Asset Management S.A. Sociedad fiduciaria  
T.P.189020-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 19 de febrero de 2024)

**BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(En miles de pesos colombianos)**

	Notas	Por los años terminados al 31 de diciembre de:	
		2023	2022
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes - Recaudo Cuentas por Cobrar		\$ 102.478.800	68.239.531
Pagos a Proveedores y Empleados		(41.919.248)	(29.039.211)
Intereses Recibidos - Depósitos a la Vista		7.974.876	2.864.245
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		(4.553.425)	2.817
Pago de gastos bancarios		(1.140.633)	(842.721)
Pago de Impuesto a las Ganancias		(14.220.587)	(5.514.821)
Pago de Otros Impuestos		(3.799.035)	(11.841.983)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>\$ 44.820.748</b>	<b>23.867.857</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Operaciones de compra y venta de títulos	9	(10.526.804)	(16.750.086)
Redención de títulos	9	19.818.275	38.815.272
Rendimientos provenientes de Títulos		6.487.917	2.850.012
Dividendos recibidos		196.445	136.321
Adquisición de Propiedades y Equipo		-	(284.525)
Adquisición de activos intangibles		(2.397.826)	(1.610.668)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>		<b>\$ 13.578.007</b>	<b>23.156.326</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Dividendos Pagados a los Propietarios		(23.711.283)	(26.786.940)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>		<b>\$ (23.711.283)</b>	<b>(26.786.940)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes de Efectivo		34.687.472	20.237.243
Saldo al inicio del período		60.961.444	40.724.201
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>\$ 95.648.916</b>	<b>60.961.444</b>

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera.

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

**Julio Enrique Ramos Jiménez**  
Representante Legal (\*)

**Claudia Patricia Castañeda Ladino**  
Contador (\*)  
T.P. No. - T

**Caterine Andrea Palmar Gutiérrez**  
Revisor Fiscal de  
BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
T.P. 189020-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530.  
(Véase mi informe del 19 de febrero de 2024)

# **BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria**

## **Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (En miles de pesos colombianos)**

### **1. ENTIDAD REPORTANTE**

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA (en adelante “la Fiduciaria”), es una Entidad privada comercial anónima de servicios financieros, legalmente constituida mediante Escritura Pública 679 de la Notaría 13 de Bogotá del 5 de abril de 1976. Autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 223 del 12 de enero de 1979, con permiso de funcionamiento vigente. Los estatutos de la Fiduciaria han sido reformados treinta y siete (37) veces, dentro de las cuales destacamos las siguientes:

- Mediante Escritura Pública 3933 del 10 de mayo de 2012 de la Notaría 72 de Bogotá, se aumentó el capital autorizado de la sociedad.
- Mediante Escritura Pública 3742 del 29 de abril de 2010 de la Notaría 72 de Bogotá, se protocolizó el cambio de nombre a BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, pudiendo utilizar para todos los efectos legales el nombre BBVA Asset Management S.A. o BBVA Fiduciaria.

La Fiduciaria es subordinada de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A, quien a su vez es una subordinada del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. La Fiduciaria tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C. Colombia, en la Carrera 9ª N° 72 -21 Piso 3 y su duración hasta 27 de mayo de 2098. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad Fiduciaria tenía 138 y 148 funcionarios, respectivamente.

El objeto principal de la Fiduciaria consiste en la celebración de contratos de fiducia mercantil, la celebración de contratos estatales de fiducia según lo previsto en la Ley 80 de 1993 y, en general, la celebración de todos aquellos negocios que impliquen una gestión fiduciaria y los que sean legalmente autorizados a las sociedades fiduciarias. En desarrollo de su objeto, la Fiduciaria fundamentalmente puede adquirir, enajenar, gravar, administrar bienes muebles e inmuebles, representar legalmente a tenedores de bonos, intervenir como deudora o acreedora en toda clase de operaciones de crédito y girar, aceptar, endosar, cobrar y negociar en general toda clase de títulos valores.

Al 31 de diciembre de 2023, la Fiduciaria administra los siguientes Fondos de Inversión Colectiva (FIC) debidamente, autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia:

- FIC Abierto BBVA FAM con Participaciones Diferenciales.
- FIC Abierto BBVA Efectivo con Participaciones Diferenciales.
- FIC Abierto con Pacto de Permanencia y Participaciones Diferenciales BBVA Plazo 30.
- FIC Abierto BBVA País con Participaciones Diferenciales.
- FIC Abierto con Pacto de Permanencia BBVA AM Estrategia Balanceado Global.
- FIC Abierto Fondo BBVA Digital.
- FIC Abierto Fondo BBVA Páramo.
- FIC Abierto con Pacto de Permanencia Multiestrategia Crecimiento
- FIC Abierto con Pacto de Permanencia Multiestrategia Equilibrio
- FIC Abierto con Pacto de Permanencia Multiestrategia Estable
- FIC Cerrado BBVA AM Futuro 2.0 en Liquidación

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

La Fiduciaria participa en los siguientes acuerdos conjuntos (consorcios, uniones temporales y contrato de colaboración) y su participación al corte al 31 de diciembre de 2023 es:

<b>Nombre Consorcio</b>	<b>% Participación</b>	<b>Representante Legal</b>	<b>Estado</b>
Consorcio FFIE	45.00%	Alianza Fiduciaria S.A.	Activo
Consorcio FIA	30.21%	BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	Activo
Consorcio Fimproex 2017	30.00%	Fiduciaria Bogotá S.A.	Activo
Unión Temporal Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria Pensional EVM - APEV	50.00%	BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	Activo
Consorcio Pensiones Ecopetrol 2011	50.00%	BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	En liquidación
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria Fonpet 2012	28.57%	BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	En liquidación
Contrato de colaboración empresarial celebrado entre BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa ("Comisionista") y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria.	64,91%	BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria (Gestor)	Activo

La Fiduciaria suscribe acuerdos con otras entidades Fiduciarias con el propósito de participar en licitaciones públicas para poder ejecutar y desarrollar en conjunto una actividad de prestación de servicio, donde el control es conjunto con las otras Fiduciarias que participan. Según la norma internacional se clasifica en operación conjunta, la cual tienen su forma legal a través de un contrato de acuerdo consorcial, donde cada entidad tiene un porcentaje de participación en los Consorcios.

A continuación, se relaciona la actividad económica de las operaciones conjuntas (Consorcios, Uniones Temporales y operaciones conjuntas):

<b>Nombre Consorcio</b>	<b>Actividad Económica</b>
Consorcio FFIE	Administra mediante Patrimonio Autónomo, los recursos transferidos del Fondo de Infraestructura Educativa Preescolar, Básica y Media, y con dichos recursos realizar pago de las obligaciones que se deriven de la ejecución del Plan Nacional de Infraestructura Educativa.
Consorcio FIA	Mediante Patrimonio Autónomo cuyo objeto es administrar, invertir y destinar los diferentes recursos que los Departamentos, los Municipios, los Distritos, las autoridades ambientales del sector de agua potable y saneamiento básico, la Nación, destinen a la financiación y ejecución de los planes departamentales de agua; y servir de garantía y fuente de pago de las obligaciones.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

<b>Nombre Consorcio</b>	<b>Actividad Económica</b>
Consorcio Fimproex 2017	Mediante Patrimonio Autónomo, cuyo objeto es el recaudo, administración y giro de los recursos del fondo del Impuesto al consumo de Productos Extranjeros que administra la Federación Nacional de Departamento.
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria pensional EVM APEV 2012	Administración de Patrimonios Autónomos de garantía a través de los cuales se administrarán los recursos que se destinarán para el pago de las obligaciones generadas por las pensiones de jubilación, las cuotas partes jubilatorias, las pensiones compartidas y los bonos pensionales.
Unión Temporal Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria Pensional EVM - APEV	Administración de patrimonios autónomos de garantía a través de los cuales se administrarán los recursos que se destinarán para el pago de las obligaciones generadas por las pensiones de jubilación, las cuotas partes jubilatorias, las pensiones compartidas y los bonos pensionales.
Consorcio Pensiones Ecopetrol 2011	Administración de patrimonios autónomos pensionales destinados al pago de las obligaciones pensiones de Ecopetrol S.A.
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria Fonpet 2012	Administración de patrimonios autónomos conformados con los recursos que integran el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales FONPET.
Operación conjunta Contrato de colaboración empresarial celebrado entre BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa ("Comisionista") y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria.	Unir esfuerzos comerciales para que, a partir de sus capacidades operativas, de producto y estrategia y comerciales, puedan no solo generar sinergias, sino ser más eficientes en el modelo de oferta ampliada de los productos y en la atención integral de los clientes.

**Evaluación de Control (BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria S.A., Fondos de Inversión Colectiva y Negocios Fiduciarios):**

En Colombia dentro del objeto social de las Sociedades Fiduciarias está la administración de Fondos de Inversión Colectiva y Negocios Fiduciarios.

- Los Fondos de Inversión Colectiva tienen sus propios reglamentos.
- Los Negocios Fiduciarios tienen sus propios contratos fiduciarios.
- La Sociedad Fiduciaria, administra los recursos conforme a lo establecido en el reglamento y/o contrato fiduciario; las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.
- La Sociedad Fiduciaria como administradora, recibe como remuneración una comisión establecida en el reglamento y/o contrato fiduciario.
- Los Fondos de Inversión Colectiva, y los Negocios Fiduciarios, se consideran como un vehículo separado.

En razón a lo descrito en el párrafo anterior, la Sociedad Fiduciaria no tiene control y/o influencia significativa sobre los recursos administrados de los Fondos de Inversión Colectiva y los Negocios Fiduciarios.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables y bases establecidas a continuación para los estados financieros a 31 de diciembre de 2023 y 2022, han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros de La Fiduciaria, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), así:

### 2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Los equivalentes al efectivo se tienen, más que para propósitos de inversión o similares, para cumplir los compromisos de pago a corto plazo. Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, debe cumplir las siguientes condiciones:

- (a) Ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de dinero.
- (b) Estar expuesta a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- (c) Que tenga vencimiento próximo.

Los equivalentes de efectivo sobre los cuales LA FIDUCIARIA, por cuestiones contractuales no puede disponer, se revelarán como efectivo y equivalente de efectivo con restricción, dentro de las revelaciones que exige la norma. Para LA FIDUCIARIA lo que se considera efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a:

- Cuentas bancarias.
- Fondos de Inversión Colectiva – FIC´S\*

\*Para el caso de Fondos de Inversión Colectiva – FIC´S dependerá el reconocimiento como equivalente de efectivo, con la revelación de si es restringido o no, según las disposiciones establecidas en el contrato de adhesión y las condiciones de los reglamentos de cada inversión.

Las transacciones que serán reconocidas como efectivo y equivalente al efectivo se reconocerán como tal siempre y cuando cumplan con las tres condiciones mencionadas anteriormente.

### 2.2 Inversiones

*Inversiones Negociables (Inversiones a valor razonable con cambios en resultados en títulos de deuda y patrimonio)* - Son activos financieros mantenidos para negociar en un futuro cercano, un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente para venderse en el corto plazo.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

*Inversiones Disponibles para la venta (Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI en instrumentos de patrimonio y de deuda)* - Son instrumentos de patrimonio que no permiten ejercer ningún tipo de control o influencia significativa sobre las mismas. La administración no tiene propósito de negociarlos en el corto plazo.

*Medición inicial* - El reconocimiento inicial de un activo financiero se realiza por su valor razonable sin considerar los costos de transacción relacionados con estas inversiones, los cuales son registrados como gastos. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero son incluidos como parte del valor de este en su reconocimiento inicial para todos aquellos activos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

*Medición posterior* - Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se miden posteriormente a su valor razonable y la ganancia o pérdida por la valoración o venta de estos activos es registrada dentro de los resultados del ejercicio o en otros resultados integrales, de acuerdo con la tipología de la inversión.

La disposición de criterios aplicables a la presentación, clasificación y valoración de las inversiones se designan según normatividad local aplicable, esto debido a que las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, están obligadas a valorar y contabilizar las inversiones en valores de deuda, títulos participativos e inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico de conformidad con el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera, por tanto se emplearán sus disposiciones respecto a los requerimientos aplicables a la emisión de los estados financieros.

- i. Objetivo de la valoración de inversiones* - La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el registro contable y la revelación a valor razonable de los instrumentos financieros al cual determinado valor o título, podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.
- ii. Definición de valor razonable* - La medición sobre el valor razonable requiere que el Sociedad Fiduciaria evalúe los conceptos, criterios y técnicas de valuación delimitados por la normatividad aplicable. Para tal efecto indica que la Superintendencia Financiera de Colombia, en su Circular Básica Contable define valor razonable como el precio justo de intercambio al cual un valor, podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado a fecha de medición.
- iii. Proveeduría de precios* – La Sociedad Fiduciaria valorará las inversiones bajo los estándares regulatorios, basando su valoración en los insumos proporcionados por el Proveedor de Precios Oficial de la Sociedad – PRECIA S.A.
- iv. Criterios para la valoración de inversiones* - Se efectúa la valoración según modelos regulatorios establecidos para inversiones; a partir de los insumos de valoración entregados por el proveedor de precios y siguiendo los lineamientos de valoración dados en el capítulo I.I y XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. Las inversiones se clasifican en inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

venta. A su vez, las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta se clasifican en valores de deuda o valores participativos.

En general aplica para cualquier tipo de activo que pueda hacer parte del portafolio de inversiones. Se revela la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

**Clasificación, valoración y reconocimiento de los diferentes tipos de inversión - A valor razonable con cambios en resultados, en títulos de deuda e instrumentos de patrimonio.**

<b>Clasificación</b>	<b>Características</b>	<b>Valoración</b>	<b>Contabilización</b>
Inversiones negociables en títulos de deuda	<p>Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.</p> <p>Forman parte de las inversiones negociables, en todo caso, las siguientes:</p> <p>a. La totalidad de las inversiones en títulos o valores efectuadas por los fondos de inversión colectiva.</p> <p>b. La totalidad de las inversiones en títulos o valores efectuadas con los recursos de los fondos de pensiones obligatorias y de cesantías, las reservas pensionales administradas por entidades del régimen de prima media y patrimonios autónomos o encargos fiduciarios cuyo propósito sea administrar recursos de la seguridad social, tales como los que se</p>	<p>Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables o como inversiones disponibles para la venta se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:</p> <p>a. Las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:</p> <p>Dónde:</p> <p><b>VR = VN * PS</b></p> <p>VR: Valor razonable VN: Valor nominal</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del periodo.</p> <p>Tratándose de valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión.</p> <p>En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p> <p>En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie se procederá a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se reciban en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.</p> <p>Las participaciones en carteras colectivas se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad</p>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
	<p>constituyen en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 810 de 1998 y las Leyes 549 y 550 de 1999, o demás normas que las sustituyan modifiquen o subroguen.</p> <p>No obstante, las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario en los portafolios de los literales a) y b) antes mencionados, así como las que establezca el contratante o fideicomitente en los patrimonios autónomos o encargos fiduciarios cuyo propósito sea administrar recursos pensionales de la seguridad social, podrán clasificarse como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p>	<p>PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. de este numeral, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, de acuerdo con el siguiente procedimiento:</p> <p>Estimación de los flujos futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.</p>	<p>calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia.</p>
<p>Inversiones negociables en títulos participativos – instrumentos de patrimonio</p>	<p>Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por</p>	<p>Cuando se trate de inversiones en títulos participativos diferentes a acciones, tales como fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, se deberán valorar con la</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del Catálogo Único de Información Financiera con fines de supervisión.</p>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
	las fluctuaciones a corto plazo del precio.	información suministrada por la respectiva sociedad administradora (valor de la unidad).	<p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.</p> <p>En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie se procederá a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se reciban en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.</p>

**A valor razonable con cambios en el ORI (Otro Resultado Integral) Instrumentos de Patrimonio**

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
Disponibles para la venta - títulos participativos	<p>Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p> <p>Los valores clasificados como inversiones disponibles para la venta podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el</p>	<p>Valores participativos inscritos en el RNVE y listados en bolsas de valores en Colombia</p> <p>Estas inversiones, se deberán valorar por el siguiente procedimiento:</p> <p>(i) Por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, utilizando la siguiente fórmula:</p> $VR = Q * P$ <p>Dónde:</p> <p>VR: Valor Razonable.</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión. El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, determinada de conformidad con lo establecido en el numeral 6.2, con excepción de las inversiones señaladas en el numeral 6.2.1 del capítulo II de la CBCF, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la</p>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
	<p>fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación. Así mismo, con estas inversiones se podrán realizar operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo (repo), simultáneas o de transferencia temporal de valores) y entregar en garantía de este tipo de operaciones.</p>	<p>Q: Cantidad de valores participativos. P: Precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p>	<p>correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>
<p>Inversiones Disponibles para la venta - títulos de deuda</p>	<p>Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas cuando menos durante seis (6) meses contados a partir del día en que fueron clasificadas en esta categoría.</p>	<p>Los valores de deuda clasificados como inversiones disponibles para la venta se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:</p> <p>a. Las inversiones disponibles para la venta, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:</p> <p>Dónde: <math>VR=VN*PS</math> VR: Valor razonable VN: Valor nominal</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI", del Catálogo Único de Información Financiera con fines de supervisión</p>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
		<p>PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, de acuerdo con el siguiente procedimiento:</p> <p>Estimación de los flujos futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.</p>	

v. *Reclasificación de las inversiones* - Las inversiones se pueden reclasificar de conformidad con las siguientes disposiciones:

De inversiones para mantener hasta el vencimiento a inversiones negociables - Hay lugar a su reclasificación cuando ocurra una cualquiera de las siguientes circunstancias:

- Deterioro significativo en las condiciones del emisor, de su matriz, de sus subordinadas o de sus vinculadas.
- Cambios en la regulación que impidan el mantenimiento de la inversión.
- Procesos de fusión que conlleven la reclasificación o la realización de la inversión, con el propósito de mantener la posición previa de riesgo de tasas de interés o de ajustarse a la política de riesgo crediticio previamente establecida por la entidad resultante.
- Otros sucesos no previstos, previa autorización de la Superintendencia Financiera.

*De inversiones disponibles para la venta a inversiones negociables o a inversiones para mantener hasta el vencimiento* - Hay lugar a su reclasificación cuando:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

- Se redefina la composición de las actividades significativas del negocio, derivada de circunstancias tales como, variaciones en el ciclo económico o del nicho de mercado en el cual está actuando la Sociedad Fiduciaria o en su apetito de riesgo;
- Se materialicen los supuestos de ajuste en la gestión de las inversiones que se hayan definido en el modelo del negocio previamente;
- El inversionista pierda su calidad de matriz o controlante, y dicha circunstancia implique igualmente la decisión de enajenar la inversión en el corto plazo a partir de esa fecha;
- Deterioro significativo en las condiciones del emisor, de su matriz, de sus subordinadas o de sus vinculadas;
- Cambios en la regulación que impidan el mantenimiento de la inversión;
- Procesos de fusión que conlleven la reclasificación o la realización de la inversión, con el propósito de mantener la posición previa de riesgo de tasas de interés o de ajustarse a la política de riesgo crediticio previamente establecida por la entidad resultante.

Cuando las inversiones disponibles para la venta se reclasifiquen a inversiones negociables, el resultado de la reclasificación de inversiones deberá reconocerse y mantenerse en el otro resultado integral (ORI) como ganancias o pérdidas no realizadas, hasta tanto no se realice la venta de la correspondiente inversión. Los valores o títulos que se reclasifiquen con el propósito de formar parte de las inversiones negociables, no pueden volver a ser reclasificados. A partir de la fecha de reclasificación se debe valorar a la tasa interna de retorno del día anterior a la reclasificación.

Cuando las inversiones disponibles para la venta se reclasifiquen a inversiones para mantener al vencimiento, las ganancias o pérdidas no realizadas, que se encuentren reconocidas en otro resultado integral (ORI), se deben cancelar contra el valor registrado de la inversión, toda vez que el efecto del valor razonable ya no se realizará, dada la decisión de reclasificación a la categoría de mantener hasta el vencimiento. La inversión se registra como si siempre se hubiese clasificado en la categoría para mantener hasta el vencimiento.

vi. *Deterioro o pérdidas por calificación de riesgo crediticio* - El precio de las inversiones negociables o disponibles para la venta, para las cuales no exista, para el día de valoración, precios justos de intercambio y el precio de las inversiones clasificadas como inversiones para mantener hasta el vencimiento deben ser ajustados en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio, de conformidad con los siguientes criterios:

- La calificación del emisor o del título de que se trate cuando quiera que exista.
- La evidencia objetiva de que se ha incurrido o se podría incurrir en una pérdida por deterioro del valor en estos activos. Este criterio es aplicable incluso para registrar un deterioro mayor del que resulta tomando simplemente la calificación del emisor y/o del título, si así se requiere con base en la evidencia.

El importe de la pérdida por deterioro deberá reconocerse siempre en el resultado del período, con independencia de que la respectiva inversión tenga registrado algún monto en Otros

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Resultados Integrales, excepto los títulos y/o valores de deuda pública emitidos por el Banco de la República.

- vii. *Títulos y/o valores de emisores o emisiones no calificados* - Los títulos y/o valores que no cuentan con una calificación externa o que sean emitidos por entidades que no se encuentren calificadas se calificarán así:

<b>Categoría</b>	<b>Riesgo</b>	<b>Características</b>	<b>Provisiones</b>
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	Para los títulos de Deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.  Para títulos participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición.
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	Para los títulos de Deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.  Para títulos participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del costo de adquisición.
D	Significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera.	Para los títulos de Deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (40%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.  Para títulos participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
			ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo de adquisición.
E	Incobrable	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable.	El valor de estas inversiones se provisiona en su totalidad.

viii. *Títulos y/o valores de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas* - Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones y los valores o títulos de deuda que se encuentren calificadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera no pueden estar contabilizadas por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración.

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término, se toma la calificación del respectivo emisor.

Clasificación largo plazo	Valor máximo %	Clasificación corto plazo	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)

Si las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un valor razonable, resultan mayores a las estimadas con la regla anterior deberán aplicarse las últimas.

Tal provisión corresponde a la diferencia entre el valor registrado de la inversión y el valor razonable, cuando este es inferior. En el evento que la inversión o el emisor cuente con calificaciones de más de una sociedad calificadora, se debe tener en cuenta la calificación más baja, si fueron expedidas dentro de los últimos tres (3) meses, o la más reciente cuando exista un lapso superior a dicho período entre una y otra calificación.

*Determinación del valor razonable* - Para el reconocimiento de los instrumentos a valor razonable se utilizan las características de la determinación del valor razonable mediante (Ver Nota 5 "Estimación del Valor Razonable"):

Nivel 1: Precios de cotización en un mercado activo.

Nivel 2: Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización, sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Datos de entrada no observables.

*Reclasificación* - Los activos financieros se reclasifican cuando se cambia el modelo de negocio para su gestión. El reconocimiento de la reclasificación se realiza prospectivamente desde la fecha de reclasificación. Cuando se reclasifica de costo amortizado a valor razonable, éste se determina

en la fecha de reclasificación y cualquier ganancia o pérdida que se genere por la diferencia entre el valor razonable y el valor en libros, se reconoce en el resultado del período. En la reclasificación de valor razonable o costo amortizado, el valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser el nuevo valor en libros.

*Reconocimiento de una baja de activos financieros* - Se dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si no se transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, se reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si se retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, se continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero medido, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en los resultados.

En cumplimiento del descrito en Capítulo I de la Circular Básica Contable las inversiones en BBVA Fiduciaria se clasifican en las siguientes categorías:

- Inversiones negociables en títulos de deuda.
- Inversiones negociables en títulos participativos.
- Inversiones disponibles para la venta.

### 2.3 Cuentas por cobrar

*Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo.

La Fiduciaria, definió registrar las cuentas por cobrar a valor nominal, el cual es igual a su valor razonable por ser de corto plazo. Sobre dichas cuentas por cobrar se registra una provisión por deterioro.

La Fiduciaria ha definido los siguientes lineamientos para el cálculo del deterioro de las cuentas por cobrar de acuerdo con el cálculo de pérdida esperada simplificada:

Días de Mora		Deterioro	Calificación
Rango Inicial	Rango Final	Porcentaje	
0	30	0%	A
31	90	0%	B
91	180	50%	C
181	360	75%	D
381		100%	E

- A. El primer rango siempre se ve afectado por su naturaleza por el mismo corte de facturación y vencimiento, siendo catalogada como cartera normal.
- B. El segundo rango se mantiene estable en el tiempo, de acuerdo con el histórico de saldos analizado de los últimos 3 años, por lo tanto, se deduce que es una franja de comportamiento normal de pago de nuestros clientes.
- C. Así las cosas, se iniciará el deterioro en el tercer rango es decir a partir de una altura de mora mayor a 91 y hasta 180 días con un deterioro conservador de un 50%.
- D. El siguiente rango a partir de una altura de mora mayor a 181 y hasta 360 días con un deterioro un poco más elevado del 75% considerando un mayor riesgo en el recaudo de esta cartera.
- E. El siguiente y último rango a partir de una altura de mora mayor a 361 días con un deterioro del 100%, considerando una probabilidad de no pago, lo cual afecta nuestro ciclo operativo considerado en 1 año.

## 2.4 Propiedades y equipo

Un elemento de propiedades, planta y equipo, que cumpla las condiciones para ser reconocido como un activo, se mide por su costo. El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende:

- (a) Su precio de adquisición y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio.
- (b) Todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.
- (c) La estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro del elemento, la obligación en que incurre LA FIDUCIARIA cuando adquiere el elemento o como consecuencia de haber utilizado dicho elemento durante un determinado periodo.

Medición Posterior: Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, utiliza el método de línea recta para depreciar sus propiedades y equipo.

*Vida útil* – BBVA Asset Management S.A. determina la vida útil del activo en términos de la utilidad que se espera aporte a la entidad. La NIC 16 establece que la vida útil de un activo es una cuestión de criterio, basado en la experiencia que la entidad tenga con activos similares, frente a lo cual BBVA Asset Management S.A. ha basado en el comportamiento histórico de los activos ha establecido la vida útil de sus activos así:

<b>Categoría</b>	<b>Vida Útil</b>
Equipo de cómputo	3 años

Muebles y enseres	10 años
-------------------	---------

**Deterioro** - Si existe evidencia de deterioro se compara el valor neto en libros del activo con su valor recuperable (como el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de depreciación, de acuerdo con su nueva vida útil remanente.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, BBVA Asset Management S.A. estima el valor recuperable del activo y lo reconoce en la cuenta de resultados, registrando la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores, y ajusta en consecuencia los cargos futuros por concepto de depreciación. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendrá si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

BBVA Asset Management S.A. determina el valor recuperable de estos activos a través de tasaciones independientes de proveedores autorizados. Anualmente se realizará un test de deterioro que alertará de posibles evidencias de deterioro, en cuyo caso se realizará la tasación de las propiedades y equipo, que incorporará la nueva vida útil y el valor residual.

## 2.5 Operaciones Conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenida contractualmente, que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los consorcios y uniones temporales pueden asimilarse al concepto de Acuerdo Conjunto de las normas internacionales de información financiera. Para que un acuerdo conjunto exista, siempre se requerirá la existencia de un acuerdo contractual y la decisión de las partes de compartir el control. Los acuerdos conjuntos según las normas aplicables para el grupo 1 (NIIF 11 acuerdos conjuntos) pueden adoptar la forma de Negocios Conjuntos u Operaciones Conjuntas.

Los negocios conjuntos son acuerdos conjuntos mediante los cuales las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. En este caso los partícipes del negocio conjunto deberán contabilizar los aportes realizados como una inversión.

Las operaciones conjuntas son acuerdos conjuntos mediante los cuales las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. En este caso los partícipes no reconocen su participación como una inversión, sino que registran sus activos, pasivos, ingresos o gastos o su parte de los activos, pasivos, ingresos o gastos mantenidos conjuntamente según la participación contractual que se tenga en cada uno.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

La Sociedad Fiduciaria clasificó todas las participaciones que tiene en consorcios y uniones temporales como operaciones conjuntas a la luz de lo expresado en la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. A continuación, informamos las razones que tuvo la Sociedad Fiduciaria para realizar dicha clasificación:

- Una vez analizadas las obligaciones indicadas en cada contrato de consorcio y/o unión temporal en los que la Sociedad Fiduciaria forma parte, se determina que el control es conjunto con cada partícipe o miembro en el contrato.
- La Fiduciaria determinó que la intención en las participaciones en estos consorcios y/o uniones temporales es que las decisiones y distribuciones se hacen previo acuerdo entre las partes.
- Se estableció que dada la operativa y distribución de responsabilidades de cada partícipe o miembro del consorcio y/o unión temporal existe obligaciones sobre los pasivos y derechos sobre los activos en cuanto a las participaciones.

## 2.6 Activos intangibles

Se catalogan en este rubro:

**Programas y aplicaciones informáticas:** Se reconocerán dentro de este rubro siempre y cuando cumplan con los criterios de reconocimiento de los activos, aquellos desarrollos locales informáticos robustos.

La Sociedad establece que el periodo de amortización está estipulado de acuerdo con el derecho legal o contractual y no puede exceder el periodo de esos derechos, pero si puede ser inferior a lo establecido por las partes.

La Sociedad Fiduciaria mide sus activos intangibles por el modelo del costo. De acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 38 para el Software Propio se define que su vida útil es finita y el plazo de amortización está supeditado al tiempo durante el cual se espera obtener los beneficios económicos futuros. En línea con las políticas adoptadas por su casa matriz, ha establecido para los activos intangibles (software, licencias y aplicativos robustos) el plazo de entre 1 y cinco (5) años para su amortización, excepto que previo análisis soportado en los beneficios económicos futuros esperados pudiese ampliar el plazo.

Para los activos intangibles que posee BBVA Asset Management S.A., se ha determinado un valor residual nulo. Sin embargo, para futuras adquisiciones, debe ser reevaluada esta condición si hay un compromiso por parte de un tercero, de comprar el activo al final de su vida útil o si existe un mercado activo en el que pueda determinarse un valor residual y sea probable que este mercado existirá al finalizar de la vida útil del activo.

La valoración posterior de los activos intangibles en BBVA Asset Management se medirá por su costo menos, la amortización acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizarán atendiendo al esquema de generación de beneficios durante su vida útil. Cuando no sea posible determinar de forma fiable este patrón, se amortizará el activo de forma lineal.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

La amortización empezará cuando el activo esté en las condiciones previstas para su uso y cesará cuando el activo sea clasificado como activo no corriente en venta o bien cuando se dé de baja de balance.

Los desembolsos posteriores sobre una partida intangible serán reconocidos por BBVA Asset Management como gasto a menos que formen parte del activo intangible cumpliendo con los criterios de reconocimiento de este rubro.

Al final de cada periodo BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria debe revisar tanto el periodo como el método de amortización utilizado, para determinar la vida útil finita.

## **2.7 Otros activos**

Se reconocerán dentro de este rubro siempre y cuando cumplan con los criterios de reconocimiento de los activos, aquellos como las pólizas, mantenimiento de software y hardware pagado por anticipado, que representan para BBVA Asset Management S.A. un derecho exigible por incumplimiento del proveedor; el cual podrá darse por dos eventos: por la cancelación del derecho de manera anticipada o la exigibilidad de las pólizas dadas a que el evento obligue a su ejecución.

La Sociedad Fiduciaria mide sus otros activos por el modelo del costo y el plazo de amortización está supeditado al tiempo durante el cual se espera obtener los beneficios económicos futuros.

Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguros serán amortizados durante el período de vigencia de las mismas.

## **2.8 Deterioro de activos no financieros**

Activos pagados por anticipado que por sus características se reconocerán al costo y no tendrán remediones a futuro, adicionalmente se mantendrá un esquema de revisión periódico que incorpore una media de recuperación óptima a fin de detectar y alertar deterioro del activo.

El valor de un activo se deteriora cuando su importe en libros excede a su importe recuperable. Este a su vez es el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso. Y el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo.

Tras el reconocimiento de una pérdida por deterioro del valor, los cargos por depreciación del activo se ajustarán en los periodos futuros, con el fin de distribuir el importe en libros revisado del activo, menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil remanente.

## **2.9 Beneficios a empleados**

Los pasivos laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada año con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes, el sistema de liquidación de nómina calcula el valor del pasivo para cada uno de los empleados activos.

Los beneficios son reconocidos cuando la Sociedad Fiduciaria ha consumido los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio por los empleados. Para efectos de

reconocimiento como gasto de personal o gasto general la Sociedad Fiduciaria diferencia los beneficios de las herramientas de trabajo.

*Beneficios de corto plazo acumulables* - Si las características del beneficio cambian (tales como un cambio de un beneficio no acumulativo a uno acumulativo) o si un cambio en las expectativas del calendario de liquidación no es temporal, entonces la Entidad considerará si el beneficio todavía cumple la definición de beneficios a los empleados a corto plazo.

*Beneficio incentivación DOR* - Para el planteamiento de la política se recuerda que el ingreso fijo anual de los trabajadores ubicados en banda salarial está conformado por:

- El sueldo básico o el salario integral según el régimen de pago en que se encuentre el trabajador, adicionalmente, en él se contemplan la prima extralegal y las prestaciones de ley (prima legal, cesantía e intereses de cesantía), todo ello en su conjunto se denomina componentes reglamentarios.
- Adicionalmente está el auxilio especial de vivienda, componente que BBVA Fiduciaria otorga por mera liberalidad, no constitutivo de salario, sin impacto prestacional y bajo la condición de ser un beneficio que en cualquier momento BBVA Fiduciaria puede modificar. Este concepto tiene por finalidad gratificar a los trabajadores de banda salarial y se denomina componente voluntario.

La revisión anual del ingreso fijo de los empleados en banda para el año 2023 se realiza con un tope inicial definido por la ley y que corresponde al I.P.C., certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para el año 2023 (12%) y un porcentaje adicional con criterios diferenciadores en función del resultado del Modelo de Valoración Performance Cualitativo, el cual tiene una escala de 1 – 4, como se muestra a continuación:

1. Aporta puntualmente a los objetivos, requerimientos y orientación. No se implica activamente en el equipo ni en la contribución a la estrategia.
2. Su alineación con el propósito del grupo y con los objetivos de su área están en línea con lo esperado para su rol y responsabilidad.
3. Su aporte de valor a los objetivos del área ha sido relevante y su contribución a la estrategia resulta excelente.
4. Realiza un aporte de valor excepcional a su área y contribuye de forma extraordinaria a la ejecución de la estrategia.

## **2.10 Provisiones**

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria constituye provisiones únicamente cuando existe una obligación presente (ya sea legal o implícita o derivada de un contrato de carácter oneroso) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

La Sociedad Fiduciaria reconocerá una provisión cuando se den las siguientes condiciones:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

(a) LA FIDUCIARIA tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;

(b) Es probable que LA FIDUCIARIA tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y

(c) Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

LA FIDUCIARIA no reconocerá un pasivo contingente. No obstante, informará en notas acerca de la existencia de un pasivo contingente, salvo en el caso de que la posibilidad de tener una salida de recursos, que incorporen beneficios económicos, se considere remota.

Al interior de la Sociedad Fiduciaria se registra el pasivo por provisiones sobre las obligaciones que existan en la fecha del balance con base en el concepto de expertos en las áreas Jurídica, Relaciones Laborales y Asesoría fiscal, quienes de acuerdo con los estados del proceso legal, califican cada uno de éstos. Adicionalmente, se aplica el árbol de decisiones para la clasificación en los siguientes criterios para la constitución de la provisión:

- i. Probables: Se registra y se revela
- ii. Posible: Se revela
- iii. Remotos: No se registra ni se revelan.

La Sociedad Fiduciaria revisa, determina y ajusta los cambios en el valor de las provisiones para cada fecha del balance. En el caso de que no sea ya probable la salida de recursos para cancelar la obligación correspondiente, se procede a la reversión de la provisión.

Cada provisión deberá ser utilizada sólo para afrontar los desembolsos para los cuales fue originalmente reconocida.

*Contratos onerosos* - Si la entidad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben ser reconocidas y medidas como una provisión. Un contrato oneroso es aquél en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo.

## **2.11 Impuestos**

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto sobre la renta y complementarios del periodo a pagar y el resultado de los impuestos diferidos.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y se incluyen en el resultado, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente

### **Impuesto corriente**

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

La Sociedad Fiduciaria solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

### **Impuesto diferido**

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto sobre la renta y complementarios del periodo a pagar y el resultado de los impuestos diferidos.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y se incluyen en el resultado, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

### **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Fiduciaria tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

### **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera la Fiduciaria reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Fiduciaria tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

### **Medición**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada. Y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que La Fiduciaria espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Fiduciaria revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de la sociedad se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

### **Compensación y clasificación**

La Fiduciaria solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos

pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

### **Impuesto sobretasa al impuesto de renta y complementario**

De acuerdo con la Ley de Inversión social de 2021, la tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2022 fue del 35%. Para las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 3% para el año 2022.

Mediante Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta, las cuales presentamos a continuación:

La tarifa general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.

Para las instituciones financieras, entidades aseguradoras, reaseguradoras, sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades comisionistas agropecuarias, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y proveedores de infraestructura del mercado de valores se establece una sobretasa de 5 puntos adicionales de la tarifa general de renta durante los periodos gravables 2023 a 2027, siendo la tarifa total del 40% si tienen una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT (\$5.089.440.000 año 2023). La sobretasa estará sujeta a un anticipo del 100%.

### **2.12 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera**

La Sociedad Fiduciaria reconoce transacciones en moneda extranjera cuyo monto se denomina, o exijan su liquidación, en una moneda extranjera entre las que se incluyan aquellas en que adquieren o disponen de activos, o bien incurren o liquidan pasivos, siempre que estas operaciones se hayan denominado en moneda extranjera.

Todas las transacciones en moneda extranjera serán registradas utilizando la moneda funcional, mediante la aplicación al valor en moneda extranjera de la tasa de cambio de contado a la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la moneda extranjera. La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en euros se relaciona en la política 2.13.

### 2.13 Reconocimiento de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias, o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, sea que se hayan producido durante el período o en estados financieros previos, se reconocerán en los resultados del período en el que aparezcan.

Cuando se reconozca en otro resultado integral una pérdida o ganancia derivada de una partida no monetaria, cualquier diferencia de cambio, incluida en esa pérdida o ganancia, también debe ser reconocida en otro resultado integral. Por el contrario, cuando la pérdida o ganancia derivada de una partida no monetaria sea reconocida en los resultados del período, cualquier diferencia de cambio incluida en esta pérdida o ganancia también debe ser reconocida en los resultados del periodo. Las tasas de cambio utilizadas son tomadas de la Superintendencia Financiera y fueron las siguientes (Pesos colombianos):

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
TASA		
COP/EURO	\$ 4.247,82	5.122.38
	<b>\$ 4.247,82</b>	<b>5.122.38</b>

Los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, como activos monetarios están expresados en los estados financieros en pesos (COP), los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Activos monetarios		
Inversiones a variación patrimonial (1)	3.430	3.430
<b>Total activos monetarios</b>	<b>\$ 3.430</b>	<b>\$ 3.430</b>

(1) El saldo de esta inversión corresponde en valor nominal a una (1) Acción SWIFT en moneda COPEUR.

Durante el año 2023, la Sociedad Fiduciaria registró un aumento \$ 21 y en el año 2022 un aumento de \$610 por diferencia de cambio, que se registra en ganancias o pérdidas no realizadas (ORI) de Inversiones en títulos participativos de baja bursatilidad.

### 2.14 Reconocimiento de ingresos y gastos

Para el caso de afectación de los ingresos y gastos generales, la Sociedad Fiduciaria se basa en los principios generales del Marco Conceptual tales como: base de acumulación o devengo, registro, certidumbre, medición fiable, correlación de ingresos y gastos, consideración costo beneficio, valuación y materialidad o importancia relativa.

La Sociedad Fiduciaria aplica el criterio de reconocimiento de ingresos a dos o más transacciones, conjuntamente, cuando las mismas están ligadas de manera que el efecto comercial no puede ser entendido sin referencia al conjunto completo de transacciones.

- ✓ Los dividendos percibidos se reconocen cuando se establezca el derecho a recibirlos.
- ✓ El reconocimiento de ingresos por intereses se aplica utilizando el método de interés efectivo con tasas explícitas e implícitas.
- ✓ Comisiones, honorarios y conceptos asimilados: Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son: 1) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro/pago. 2) Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios. 3) Los que responden al hecho singular, se reconocen cuando se produce el hecho que los origina.

*Medición posterior* – La Sociedad Fiduciaria mide los ingresos de actividades ordinarias al valor razonable de la contraprestación, recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.

## **2.15 Ingresos procedentes de contratos con clientes**

La entidad contabilizará un contrato con un cliente solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes en cumplimiento de la NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes:

- ✓ Las partes del contrato han aprobado el contrato y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones;
- ✓ La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- ✓ La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- ✓ El contrato tiene fundamento comercial; y
- ✓ Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento.

### **Identificación de las obligaciones de desempeño**

BBVA Fiduciaria reconoce los ingresos de actividades ordinarias cuando satisface la obligación de desempeño mediante la prestación de servicios comprometidos al cliente.

Dichas obligaciones se cumplen o satisfacen en un momento determinado puesto que es el cliente quien controla la operación de los fideicomisos y el movimiento de los Fondos de inversión que adquiere, los cuales están sujetos a lo establecido en el Contrato Fiduciario y Reglamento de Inversión.

### **Determinación del precio de transacción**

La entidad determina el precio de transacción de acuerdo con lo establecido en los reglamentos de los Fondos de Inversión y contratos de fiduciaria mercantil.

### **2.16 Estados de flujos de efectivo**

La Sociedad Fiduciaria presenta los estados de flujos de efectivo que se acompañan, usando el método directo, el cual se presenta por separado los pagos y cobros de efectivo neto provisto por las actividades de operación, inversión y financiación.

### **2.17 Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas**

La Fiduciaria podrá celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará según las condiciones de mercado, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación.
- La actividad de las compañías involucradas.
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la Fiduciaria en la cual se puede ejercer control o control conjunto sobre la Fiduciaria; ejercer influencia significativa sobre la entidad; o ser considerado miembro del personal clave de la gerencia de la Fiduciaria o de una controladora de la sociedad.

Las partes relacionadas para la Fiduciaria son las siguientes:

- Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas;
- Miembros de la Junta Directiva principales y suplentes junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas;
- Personal clave de la gerencia como personal directivo de la entidad que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de la Fiduciaria.
- Relaciones del Grupo Empresarial: LA FIDUCIARIA revelará las relaciones entre una controladora y sus subsidiarias independientemente de si ha habido transacciones entre ellas. LA FIDUCIARIA revelará el nombre de su controladora y, si fuera diferente, el de la parte controladora última. Si ni la controladora de LA FIDUCIARIA ni la parte controladora última

elaborasen estados financieros consolidados disponibles para uso público, se revelará también el nombre de la siguiente controladora más alta que lo haga.

### **3. BASES DE PREPARACIÓN**

#### **Marco Técnico Normativo**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y Decreto 1611 de 2022. Las NCIF aplicables en 2023 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre del 2021.

#### **Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Fiduciaria**

A partir del 1 de enero de 2023 se definió el plazo para aplicar las enmiendas emitidas por el IASB correspondiente a los años 2019 y 2020 que fueron implementadas por el Decreto 938 de 2021. La implementación de estas enmiendas no generó ningún impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 de la Sociedad Fiduciaria.

La fiduciaria no ha adoptado de manera anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que se haya publicado pero que no está todavía vigente.

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

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

#### **Base de medición**

Los estados financieros 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.
- Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI.

#### **Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad Fiduciaria 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.

### **Base contable de acumulación**

La Sociedad Fiduciaria elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de esta manera la Sociedad reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos de actividades ordinarias, otros ingresos, gastos operacionales y otros gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas contables de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF.

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financiera; razón por la cual no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad; por lo anterior no se incluyen desgloses específicos en estas notas a 31 de diciembre de 2023.

## **4. 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, ingresos de actividades ordinarias, otros ingresos, gastos operacionales y otros gastos del período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

- Nota 10. La Sociedad Fiduciaria ha construido un modelo para determinar el Deterioro que pueden sufrir sus cuentas por cobrar originadas por las comisiones fiduciarias en cumplimiento a lo establecido en la NIIF 9.
- Notas 12. La Fiduciaria realiza la evaluación de la estimación de las vidas útiles de los intangibles por período durante el cual se espera que la entidad utilice el activo de acuerdo con lo estipulado en la NIC 38.
- Notas 15 y 16. La administración realiza la estimación del impuesto de renta corriente y del impuesto diferido en cumplimiento de la NIC 12 y lo reglamentado en la norma fiscal vigente.

### **1.1. Estimaciones para contingencias**

La Fiduciaria determina y registra una estimación para contingencias, con el fin de cumplir las posibles pérdidas por los procesos judiciales, fiscales u otros según las circunstancias, con base en

la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados.

## 5. ESTIMACIÓN A VALOR RAZONABLE

Al cierre del período informado, no se han presentado cambios en la técnica de estimación del valor razonable respecto de las utilizadas al 31 de diciembre 2022.

**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 se 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 Sociedad 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 Entidad usa modelos de valoración ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de instrumentos financieros comunes y más simples, tales como tasas de interés y swaps de moneda que sólo usan datos observables del mercado y requieren pocos juicios y estimaciones de la administración.

En virtud de lo anterior, la entidad 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.

En el caso de instrumentos financieros que son negociados con poca frecuencia, el valor razonable es menos objetivo, y requiere varios grados de juicio dependiendo de la liquidez, concentración, incertidumbre de los factores de mercado, supuestos de fijación de precios y otros riesgos que afecten al instrumento específico, lo que requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

La entidad revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio. Al 31 de diciembre 2023 y 2022 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor razonable entre los niveles de jerarquía.

**Enfoque de las Técnicas de Valoración** - La entidad 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:

**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 Entidad mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía:

**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). Técnicas de valoración en base a factores observables. 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 en 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 en base a datos no observables, esa 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.

Las suposiciones y los factores usados en las técnicas de valoración incluyen tasas de interés libres de riesgo, tasas de interés de referencia, diferenciales crediticios y otras primas usadas para

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

determinar las tasas de descuento, tasas de cambio de moneda extranjera y volatilidades de precio esperadas.

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.

Las mediciones de valor razonable Nivel 2 utilizan variables diferentes a los precios cotizados directamente en un mercado activo (Nivel 1) y aplica los que sean observables indirectamente (cotizaciones de activos o pasivos con características similares según categorías del proveedor oficial de precios).

### Jerarquía de los instrumentos financieros medidos a valor razonable

El siguiente detalle muestra el valor razonable y valor en libros de los activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de valor razonable según emisores:

Jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2023:

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos a valor razonable medidos sobre una base recurrente</b>	<b>55.732.626</b>	<b>55.732.626</b>	-	<b>55.718.056</b>	<b>14.570</b>
Acciones	2.910.303	2.910.303	-	2.910.303	-
Acciones	14.570	14.570	-	-	14.570
CDT Tasa Fija	8.138.800	8.138.800	-	8.138.800	-
CDT Indexado IBR 360	2.011.220	2.011.220	-	2.011.220	-
CDT Variable Indexado al IPC 360	13.749.579	13.749.579	-	13.749.579	-
Participación en FICS	28.908.154	28.908.154	-	28.908.154	-
<b>Activos a valor razonable medidos sobre una base no recurrente</b>	<b>4.881.813</b>	<b>4.881.813</b>	-	<b>4.881.813</b>	-
Cuentas por cobrar, neto (*)	4.881.813	4.881.813	-	4.881.813	-
<b>Pasivos a valor razonable medidos sobre una base no recurrente</b>	<b>6.437.453</b>	<b>6.437.453</b>	-	<b>6.437.453</b>	-
Cuentas por pagar (*)	6.437.453	6.437.453	-	6.437.453	-

Jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2022:

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos a valor razonable medidos sobre una base recurrente</b>	<b>64.260.560</b>	<b>64.260.560</b>	-	<b>64.260.560</b>	-
Acciones	1.755.235	1.755.235	-	1.755.235	-
CDT Tasa Fija	8.994.370	8.994.370	-	8.994.370	-

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
CDT Indexado IBR 360	11.965.900	11.965.900	-	11.965.900	-
CDT Variable Indexado al IPC 360	4.955.500	4.955.500	-	4.955.500	-
Bono Garantía General Financiero IPC365	4.064.300	4.064.300	-	4.064.300	-
Portafolio no gestionable	7.683.634	7.683.634	-	7.683.634	-
Participación en FICS	24.841.621	24.841.621	-	24.841.621	-
<b>Activos a valor razonable medidos sobre una base no recurrente</b>	<b>1.920.350</b>	<b>1.920.350</b>	<b>-</b>	<b>1.920.350</b>	<b>-</b>
Cuentas por cobrar, neto (*)	1.920.350	1.920.350	-	1.920.350	-
<b>Pasivos a valor razonable medidos sobre una base no recurrente</b>	<b>3.660.189</b>	<b>3.660.189</b>	<b>-</b>	<b>3.660.189</b>	<b>-</b>
Cuentas por pagar (*)	3.660.189	3.660.189	-	3.660.189	-

(\*) Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar son activos y pasivos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, la Sociedad no tiene la intención de vender o ceder inmediatamente o en un corto plazo el derecho o la obligación, su reconocimiento inicial y posterior es por el valor de la transacción.

La entidad revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio. Al 31 de diciembre 2023 se presentó traspasos de instrumentos financieros medidos a valor razonable entre los niveles de jerarquía.

Conciliación de las mediciones recurrentes de valor razonable clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

Los títulos que, a partir de su valor razonable, presentan una transferencia de jerarquía del nivel 2 (al corte del 31 de diciembre de 2022) al nivel 3 (a corte del 31 de diciembre de 2023), se revelan a continuación:

	31 de Diciembre 2023	31 de Diciembre 2022
Acciones bajas bursatilidad (1)	14.570	17.570
<b>Total activos monetarios</b>	<b>\$ 14.570</b>	<b>\$ 17.570</b>

1) Corresponde a una acción de euros de una compañía que no cotiza en el mercado y que se encuentra dentro del portafolio como requerimiento contractual, por lo cual dado que no cumple con los parámetros necesarios para la metodología de inversión y el cálculo de su valor razonable basado en el factor de valoración ofrecido por Precia y la cantidad de acciones en tenencia, se determina que el nivel de jerarquía aplicable es en el nivel 3

Al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 no se presentaron variaciones significativas sobre bases no recurrentes respecto a la medición del valor razonable.

## 6. HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre 2023 no se han registrado hechos relevantes que influyan en las operaciones de la Sociedad Fiduciaria.

## 7. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

### Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2023

A continuación, se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB que fueron adoptadas mediante el Decreto 1611 de 2022 y que entrarán en vigor a partir del 1 de enero 2024 respectivamente, siendo voluntaria su aplicación anticipada siempre y cuando la norma lo permita. La Compañía no ha evaluado el posible impacto que la aplicación de estas enmiendas tendrá sobre sus estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros.	Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.</li> <li>• Se aclara las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros “una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa.</li> <li>• Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.</li> <li>• Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.</li> </ul> <p>Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. La fiduciaria se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados Financieros.</p>
NIIF 17 – Contratos de seguros	Aplicación de la NIIF 17 y la modificación a la NIIF 17 emitida en	En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro cubriendo la medición y reconocimiento, presentación y revelación. Una vez entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
	junio de 2020.	<p>la NIIF 4, emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.</p> <p>El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluyendo todos los temas relevantes. La esencia de esta norma es un modelo general, suplementado por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable)</li> <li>- Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración</li> </ul> <p>La NIIF 17 no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.</p>
NIC 8 – Políticas contables	Definición de Estimaciones Contables	<p>La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: “Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición”.</p> <p>Clarificar el uso de una estimación contable, y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona “una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición—es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable”.</p> <p>Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. La fiduciaria se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.</p>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 12- Impuesto a las Ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	<p>La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.</p> <p>Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.</p> <p>Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. La fiduciaria se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.</p>

## 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los siguientes son los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de Diciembre 2023	31 de Diciembre 2022
Caja	\$ 2.800	2.800
Depósitos en Banco de la República	3.439	2.897
Depósitos en Banco BBVA Colombia S.A. <b>(1)</b>	65.847.235	35.451.620
Depósitos en Banco BNP Paribas	11.313	133
Bancos en Operaciones Conjuntas	726.547	525.516
Fondos de Inversión Colectiva	28.908.154	24.841.621
Fondos de Inversión Colectiva en Operaciones Conjuntas	149.428	136.857
<b>Total Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>\$ 95.648.916</b>	<b>60.961.444</b>

**(1)** La variación se debe principalmente al efectivo recibido por las comisiones facturadas por administración de los fondos de inversión colectiva por su comportamiento positivo en el mercado y por su incremento en los activos administrados frente al año anterior respectivamente.

Al 31 de diciembre 2023 y 2022 no existía restricción sobre el uso del efectivo y equivalentes de efectivo.

Las siguientes son las calificaciones crediticias otorgadas por la calificadora Fitch Ratings a las entidades financieras y Fondos de Inversión Colectiva administrados por BBVA Asset Management

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

S.A. Sociedad Fiduciaria y Fondos de Inversión Colectiva administrados por Fiduciaria Bogotá S.A. y Alianza Fiduciaria S.A. constituidos en operaciones conjuntas, en los cuales se tienen saldos en efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2023 y 31 diciembre de 2022.

	<b>31 de diciembre 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Banco de la República	NACIÓN	NACIÓN
Banco BBVA Colombia S.A.	AAA	AAA
Banco BNP Paribas	AAA	AAA
FIC abierto con pacto de permanencia y participaciones diferenciales BBVA Plazo 30	AAA	AAA
FIC abierto BBVA Efectivo con participaciones diferenciales	AAA	AAA
Fondo Cash Conservador 1525	AAA	AAA
FIC abierto Sumar	AAA	AAA
FIC abierto BBVA FAM con particiones diferenciales	AAA	AAA
FIC Abierto Fondo BBVA Páramo	AAA	AAA
Banco de Bogotá S.A.	AAA	AAA

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias:

	<b>31 de diciembre de 2023</b>		<b>31 de diciembre de 2022</b>	
	<b>Cantidad</b>	<b>Valor</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Valor</b>
<b>Naturaleza crédito</b>				
Antigüedad superior a 30 días				
Nota crédito pendiente en contabilidad	30	60.411	-	-
Nota crédito pendientes en extracto	3	9.110	-	-
	<b>33</b>	<b>\$69.521</b>	-	<b>\$ -</b>
<b>Naturaleza débito</b>				
Antigüedad superior a 30 días				
Nota débito pendiente en contabilidad	-	-	-	-
Nota débito pendientes en extracto	3	4.141	-	-
	<b>3</b>	<b>\$4.141</b>	-	<b>\$ -</b>
<b>Naturaleza débito</b>				
Antigüedad inferior a 30 días				
Notas débito no contabilizadas	-	-	-	-
Nota debito pendientes en extracto	2	2.761	-	-
	<b>2</b>	<b>\$2.761</b>	-	<b>\$ -</b>
<b>Naturaleza crédito</b>				
Antigüedad inferior a 30 días				
Nota crédito pendiente en contabilidad	8	6.849	-	-
Nota crédito pendientes en extracto	7	9.939	-	<b>\$ -</b>
	<b>15</b>	<b>\$16.788</b>	-	<b>\$ -</b>
<b>Total, Partidas</b>	<b>53</b>	<b>\$92.721</b>	-	-

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

El efectivo y los equivalentes de efectivo no presentan restricciones de uso, ni gravámenes al cierre de periodo 2023 y 2022.

## 9. INVERSIONES

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
<b>Inversiones negociables en títulos de deuda</b>		
Otros emisores nacionales <b>(1)</b>	8.446.960	8.994.370
Subtotal	<u>\$ 8.446.960</u>	<u>8.994.370</u>
<b>Inversiones negociables en títulos participativos</b>		
Emisores nacionales <b>(2)</b>	-	7.683.634
Subtotal	<u>\$ -</u>	<u>7.683.634</u>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>		
Certificados de depósito a término - CDT <b>(3)</b>	15.452.638	20.985.700
Emisores nacionales	2.910.304	1.737.665
Emisores internacionales	14.570	17.570
Subtotal	<u>\$ 18.377.512</u>	<u>22.740.935</u>
<b>Total inversiones</b>	<u><b>\$ 26.824.472</b></u>	<u><b>39.418.939</b></u>

(1) La variación de este rubro obedece a la compra CDT de Davivienda de Tasa Variable Indexado al IPC 360 por valor de \$8.000.000 el 26 de enero del 2023. En diciembre de 2022 se encontraban vigentes dos CDT Tasa Fija 360 con Bancolombia y Davivienda por el valor de \$8.994.370.

(2) La disminución corresponde a la liquidación del negocio de FONPET, a medida que se han entregado los recursos al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, se ha liberado la reserva de estabilización de FONPET que se estructuró con el fin de garantizar la rentabilidad mínima ordenada por la Ley 1450 de 2011 y la regulación del Decreto 1861 de 2012 Artículo 7.

(3) La variación se debe al vencimiento de títulos CDT'S clasificados como disponibles para la venta y la compra CDT de BANCO DE BOGOTA de tasa fija por valor de \$ 7,846,160 en Octubre

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022, no existen restricciones en el portafolio de inversiones excepto por la reserva de estabilización de FONPET 2012 que para el 31 de diciembre ya no tiene saldo y CDT'S de corto plazo clasificados como disponibles para la venta, los cuales deben mantener cuando menos durante seis (6) meses de acuerdo con lo estipulado en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

La calificación por nivel de riesgo de las inversiones al 31 de diciembre 2023 y 2022 está dada por la calificación otorgada por entidades calificadoras de riesgos de reconocimiento internacional. Todas tienen calificación en rango de inversión.

### Composición y maduración del portafolio

La composición del portafolio por especie es la siguiente:

Clase	31 de Diciembre 2023		31 de Diciembre 2022	
	Valor	%	Valor	%
Acciones Alta liquidez	\$ 2.910.303	10.85%	1.755.235	4.45%
Acciones baja liquidez	14.570	0.05%		
CDT Tasa Fija	8.138.800	30.34%	8.994.370	22.82%
CDT Indexado IBR 360	2.011.220	7.50%	11.965.900	30.36%
Bono Garantía General Financiero IPC365	-	-	4.064.300	10.31%
Portafolio no gestionable	-	-	7.683.634	19.49%
CDT Tasa Variable Indexado al IPC 360	13.749.579	51.26%	4.955.500	12.57%
<b>Total</b>	<b>\$ 26.824.472</b>	<b>100.00%</b>	<b>39.418.939</b>	<b>100.00%</b>

### Composición de Portafolio por Plazos 31 de diciembre de 2023

Clase	30 días - 1	1 - 4 años	Sin	Total
Acciones Alta liquidez	\$	-	2.910.303	2.910.303
Acciones baja liquidez			14.570	14.570
CDT Tasa Fija	-	8.138.800		8.138.800
CDT Indexado IBR 360	2.011.220	-		2.011.220
CDT Tasa Variable Indexado al IPC 360	5.302.619	8.446.960		13.749.579
<b>Total</b>	<b>\$ 7.313.839</b>	<b>16.585.760</b>	<b>2.924.873</b>	<b>26.824.472</b>

### 31 de diciembre de 2022

Clase	30 días - 1	1 - 4 años	Sin	Total
Acciones	\$	-	1.755.235	1.755.235
CDT Tasa Fija	8.994.370	-		8.994.370
CDT Indexado IBR 360	10.051.900	1.914.000		11.965.900
Bono Garantía General Financiero IPC365			4.064.300	4.064.300
CDT Tasa Variable Indexado al IPC 360	4.955.500	-		4.955.500
Portafolio no gestionable			7.683.634	7.683.634
<b>Total</b>	<b>\$ 24.001.770</b>	<b>1.914.000</b>	<b>13.503.169</b>	<b>39.418.939</b>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, no existían restricciones sobre las inversiones.

## 10. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Los siguientes son los saldos de las cuentas por cobrar:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Comisiones (1)	\$ 7.355.522	4.053.241
Operaciones conjuntas (2)	983.619	280.611
Adelantos al personal	22.720	31.173
Anticipos a contratos a proveedores	15.216	-
Incapacidades	23.175	-
Otras (3)	422.961	103.836
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	(3.748.996)	(2.460.028)
Deterioro otras cuentas por cobrar (4)	(192.404)	(88.483)
<b>Total</b>	<b>\$ 4.881.813</b>	<b>1.920.350</b>

- (1) Corresponde a las comisiones por administración facturadas a los negocios fiduciarios y fondos de inversión colectiva administrados por la Fiduciaria en cumplimiento de las condiciones establecidas en los reglamentos de los Fondos y en los Contratos Fiduciarios de los negocios, como se relaciona a continuación:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Fondos de Inversión Colectiva (a)	\$ 1.256.233	170.455
Fideicomisos de inversión	166.801	75.839
Fideicomisos Inmobiliarios (b)	1.065.387	629.915
Fideicomisos de Administración (b)	2.992.293	1.675.487
Fideicomisos Garantía y Públicos (b)	1.101.628	796.303
Fideicomisos Pensionales	773.180	705.242
<b>Total</b>	<b>\$ 7.355.522</b>	<b>4.053.241</b>

- a) El saldo refleja los valores de comisiones por recaudar del mes de diciembre, los cuales son cancelados los primeros días del mes siguiente. La variación se debe al incremento de la rentabilidad de los fondos para el año 2023.
- b) El incremento se debe al ajuste del IPC el cual se encuentra pactado en los contratos fiduciarios y por el número de pagos en aquellos negocios que su comisión es variable. En los fideicomisos inmobiliarios la variación se genera por el incremento en negocios Inmobiliarios el cual hace parte de la estrategia comercial de Fiducia Estructurada en los negocios de administración. La variación frente a 2022 corresponde principalmente a

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

saldos pendientes de pago de los fideicomisos Hotel Nueva Granada, Log center Y UT Ticenergi Zonas Digitales Urbanas, los cuales se encuentran con la calificación máxima en el deterioro de cartera.

- (2) La variación correspondiente a las operaciones conjuntas se da por el comportamiento positivo en la variación del portafolio de la Unión temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria Fonpet 2012 y al Consorcio FFIE Alianza BBVA, ya que el cobro de la comisión es variable dependiendo del comportamiento.
- (3) La variación de las otras cuentas por cobrar corresponde principalmente al reconocimiento del cobro de los honorarios de revisoría fiscal de los fideicomisos y los servicios de custodio de Deceval de fideicomisos, el cual deberán ser reintegrados a la Sociedad Fiduciaria.
- (4) Corresponde al deterioro de las cuentas por cobrar comerciales ordinarias y otras cuentas por cobrar. El movimiento de deterioro es el siguiente:

	31 de Diciembre 2023	31 de Diciembre 2022
<b>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Saldo al comienzo del año	\$ 2.548.511	1.802.600
Provisión Cargada a gastos del período	2.022.243	1.508.926
Menos – Recuperaciones	(661.050)	(782.735)
Mas- Recuperaciones castigos de cuentas por cobrar	31.696	19.720
<b>Total (a)</b>	<b>\$ 3.941.400</b>	<b>2.548.511</b>

- (a) El deterioro de las cuentas por cobrar se compone principalmente por el cálculo de la pérdida esperada simplificada que supera una altura de mora establecida por rangos en la política contable.

<b>Cartera por Edades año 2023</b>	<b>Cartera Vencida</b>	<b>Deterioro</b>
Calificación A - 0 a 30 días	\$ 1.237.321	-
Calificación B - 31 a 90 días	1.885.133	-
Calificación C - 91 a 180 días	505.098	252.549
Calificación D - 181 a 360 días	926.094	694.570
Calificación E - 361 en adelante	2.801.877	2.801.877
<b>Total</b>	<b>\$ 7.355.523</b>	<b>3.748.996</b>
<b>Cartera por Edades año 2022</b>	<b>Cartera Vencida</b>	<b>Deterioro</b>
Calificación A - 0 a 30 días	\$ 1.226.340	-
Calificación B - 31 a 90 días	242.958	-
Calificación C - 91 a 180 días	187.533	93.766
Calificación D - 181 a 360 días	120.593	90.445
Calificación E - 361 en adelante	2.275.817	2.275.817
(i)		
<b>Total</b>	<b>\$ 4.053.241</b>	<b>2.460.028</b>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

- (i) La Variación se debe al incremento de la facturación de los negocios reconocidos en Ley de reorganización. De los 298 negocios que componen el saldo de cartera, 60 se encuentran en Ley 1116.

<b>Otras cuentas por cobrar, anticipos e incapacidades por edades año 2023</b>	<b>Cartera Vencida</b>	<b>Deterioro</b>
Calificación A - 0 a 30 días	\$ 204.481	-
Calificación B - 31 a 90 días	33.521	-
Calificación C - 91 a 180 días	48.654	24.327
Calificación D - 181 a 360 días	117.355	88.016
Calificación E - 361 en adelante (i)	80.061	80.061
<b>Total</b>	<b>\$ 484.072</b>	<b>192.404</b>

<b>Cartera por Edades año 2022</b>	<b>Cartera Vencida</b>	<b>Deterioro</b>
Calificación A - 0 a 30 días	\$ 326	
Calificación B - 31 a 90 días	4	
Calificación C - 91 a 180 días	28.345	14.172
Calificación D - 181 a 360 días	3.405	2.553
Calificación E - 361 en adelante (i)	71.757	71.757
<b>Total</b>	<b>\$ 103.837</b>	<b>88.482</b>

## 11. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre 2023 y 2022, por tipo de propiedades y equipo:

<b>31 de diciembre de 2023</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
Equipo informático (1)	\$ 1.032.558	(842.020)	190.538
Muebles y enseres (2)	55.995	(6.368)	49.627
Propiedades y equipo en operación conjunta (3)	2.149.765	(982.719)	1.167.046
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 3.238.318</b>	<b>(1.831.107)</b>	<b>1.407.211</b>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
Equipo informático (1)	\$ 1.032.558	(638.003)	394.555
Muebles y enseres (2)	55.995	(767)	55.228
Propiedades y equipo en operación conjunta (3)	1.942.017	(753.071)	1.188.946
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 3.030.570</b>	<b>(1.391.841)</b>	<b>1.638.729</b>

(1) El siguiente es el movimiento del equipo informático:

<b>Al 31 de diciembre 2023</b>	<b>Equipo informático</b>
<b>Costo</b>	
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$ 1.032.558
Compras	-
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$ 1.032.558</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>	
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$ (638.003)
Depreciación del período con cargo a resultados	(204.017)
Retiros	0
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$ (842.020)</u>
<b>Total activos de Propiedades y Equipo de uso propio, neto al 31 de diciembre 2023</b>	<u><b>\$ 190.538</b></u>
<b>Al 31 de diciembre 2022</b>	
<b>Costo</b>	
Saldo al 31 de diciembre 2021	\$ 807.055
Compras	230.390
Retiros	(4.887)
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$ 1.032.558</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>	
Saldo al 31 de diciembre 2021	\$ (477.443)
Depreciación del período con cargo a resultados	(163.657)
Retiros	3.097
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$ (638.003)</u>
<b>Total activos de Propiedades y Equipo de uso propio, neto al 31 de diciembre 2022</b>	<u><b>\$ 394.555</b></u>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

(1) El siguiente es el movimiento de muebles y enseres:

<b>Al 31 de diciembre 2023</b>		<b>Muebles y enseres</b>
<b>Costo</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$	55.995
Compras		-
Retiros		-
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$</u>	<u>55.995</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$	(767)
Depreciación del período con cargo a resultados		(5.601)
Retiros		0
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$</u>	<u>(6.368)</u>
<b>Total activos de Propiedades y Equipo de uso propio, neto al 31 de diciembre 2023</b>	<u>\$</u>	<u>49.627</u>

<b>Al 31 de diciembre 2022</b>		<b>Muebles y enseres</b>
<b>Costo</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2021	\$	
Compras		55.995
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$</u>	<u>55.995</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2021	\$	
Depreciación del período con cargo a resultados		(767)
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$</u>	<u>(767)</u>
<b>Total activos de Propiedades y Equipo de uso propio, neto al 31 de diciembre 2022</b>	<u>\$</u>	<u>55.228</u>

(2) El siguiente es el detalle del saldo por propiedades y equipo en operación conjunta:

<b>Al 31 de diciembre 2023</b>		<b>Propiedades y equipo en operación conjunta</b>
<b>Costo</b>		
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$	1.942.017
Compras/Adiciones		207.748
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$</u>	<u>2.149.765</u>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

**Depreciación Acumulada**

Saldo al 31 de diciembre 2022	\$	(753.071)
Depreciación del período con cargo a resultados		(229.648)
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$</u>	<u>(982.719)</u>

**Total activos de Propiedades y Equipo en operación**

<b>conjunta, neto al 31 de diciembre 2023</b>	<u>\$</u>	<u><b>1.167.046</b></u>
---	-----------	-------------------------

**Al 31 de diciembre 2022**

**Costo**

**Propiedades y equipo en  
operación conjunta**

Saldo al 31 de diciembre 2021	\$	1.933.478
Compras/Adiciones		8.539
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$</u>	<u>1.942.017</u>

**Depreciación Acumulada**

Saldo al 31 de diciembre 2021	\$	(556.003)
Depreciación del período con cargo a resultados		(197.068)
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$</u>	<u>(753.071)</u>

**Total activos de Propiedades y Equipo en operación**

<b>conjunta, neto al 31 de diciembre 2022</b>	<u>\$</u>	<u><b>1.188.946</b></u>
---	-----------	-------------------------

**12. ACTIVOS INTANGIBLES**

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre 2023 y 2022 de los activos intangibles:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Programas y aplicaciones informáticas	\$ 14.348.588	12.213.100
Amortización	(4.106.535)	(1.811.024)
<b>Total (1)</b>	<u>\$ 10.242.053</u>	<u>10.402.076</u>

(1) El movimiento de las compras y de la amortización de los programas y aplicaciones informáticas son las siguientes:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

**Al 31 de diciembre 2023**

<b>Costo</b>	<b>Programas y aplicaciones informáticas</b>
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$ 12.213.100
Compras	2.305.555
Bajas	(170.067)
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$ 14.348.588</u>
 <b>Amortización Acumulada</b>	
Saldo al 31 de diciembre 2022	(1.811.024)
Amortización del período con cargo a resultados	(2.465.578)
Bajas	170.067
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>\$ (4.106.535)</u>
 <b>Total Programas y Aplicaciones Informáticas al 31 de diciembre de 2023 (a)</b>	 <b>\$ 10.242.053</b>

**Al 31 de diciembre 2022**

<b>Costo</b>	<b>Programas y aplicaciones informáticas</b>
Saldo al 31 de diciembre 2021	\$ 10.600.595
Compras	1.612.505
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$ 12.213.100</u>
 <b>Amortización Acumulada</b>	
Saldo al 31 de diciembre 2021	(856.136)
Amortización del período con cargo a resultados	(954.888)
Saldo al 31 de diciembre 2022	<u>\$ (1.811.024)</u>
 <b>Total Programas y Aplicaciones Informáticas al 31 de diciembre de 2022 (a)</b>	 <b>\$ 10.402.076</b>

(a) Los activos intangibles reconocidos por la Sociedad Fiduciaria se encuentran representados por los siguientes proyectos al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

<b>Proyecto</b>	<b>31 de Diciembre de 2022</b>	<b>Compras</b>	<b>Amortización del periodo 2023</b>	<b>Activos dados de Baja</b>	<b>31 de Diciembre de 2023</b>
PROGRAMA DE REINGENIERIA (INNOVA)	8.520.511	-	(1.874.846)		6.645.665
PROGRAMA DE REINGENIERIA (INNOVA) OTROS COSTOS	71.377	-	-		71.377
PROYECTO OPEN MARKET FICS	453.702		(45.370)		408.332
PROYECTO PLATAFORMA ALPHA FONDOS	227.167		(45.433)		181.734

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Proyecto	31 de Diciembre de 2022	Compras	Amortización del periodo 2023	Activos dados de Baja	31 de Diciembre de 2023
PROYECTO FIRMA DIGITAL NEG. CONTRATACION DERIVADA	397.558		(59.634)		337.924
PROYECTO FONDO LUXEMBURGO	222.220		(46.783)		175.437
PROYECTO FACTURACIÓN ELECTRONICA	14.627		(7.021)		7.606
PROYECTO SMART SUPERVISION	160.440		(34.767)		125.673
PROYECTO ESTRATEGIA FONDOS ALTERNATIVOS (*)	104.644	65.423	-	(170.067)	-
PROYECTO PSE 2.0	60.095	29.748	(17.968)		71.875
FIDUCIARIA - REQUERIMIENTOS LEGALES Y NORMATIVOS 2	29.338	122.790	(22.820)		129.308
AUTOGESTIÓN DOCUMENTAL EN LA VINCULACIÓN PRODUCTOS INMOBILIARIOS	140.397	-	(14.040)		126.357
AUTOGESTIÓN DOCUMENTAL VINCULACION DE CLIENTES		287.414	(28.741)		258.673
ACTUALIZACION SOFTWARE BASE APLICATIVO MIDAS		310.300	(20.687)		289.613
ACTUALIZACION APLICATIVA INFRAESTRUC FID		56.875	(5.688)		51.187
ACTUALIZACION APLICATIVA MÓDULO RENDICION		128.421	-		128.421
AUTOGESTION USUARIOS AI PAGOS END TO END		164.476	(16.447)		148.029
PSE PROCESAMIENTO CONFIRMACIÓN PAGOENLI		444.178	(34.822)		409.356
CAMBIO OPERADOR TECNOLÓGICO DTOS ELECT		266.415	-		266.415
FIDUCIARIA-FONDO FUTURO III		183.677	(20.445)		163.232
FIDUCIARIA-INFORME DE AUDITORÍA		114.000			114.000
ACTUALIZACION MIGRACIÓN SOFTTOKEN FIDUSAP		116.326			116.326
		15.513			15.513
<b>Total</b>	<b>10.402.076</b>	<b>2.305.556</b>	<b>(2.295.512)</b>	<b>(170.067)</b>	<b>10.242.053</b>

(\*) El proyecto estrategia fondos alternativos se desestima por parte de negocio y por temas de mercado, no se tiene estimada una fecha de uso futuro y no se tiene potencial de uso dado que no se tiene implantación en producción de ninguna pieza de software.

Proyecto	31 de Diciembre de 2021	Compras	Amortización del periodo 2022	31 de Diciembre de 2022
PROGRAMAS PARA COMPUTADOR (SOFTWARE)	-	32.303	(32.303)	-
PROGRAMA DE REINGENIERIA (INNOVA) (*)	9.106.659	196.191	(782.339)	8.520.511
REQUERIMIENTOS LEGALES Y NORMATIVOS	1.312	-	(1.312)	-
PROGRAMA DE REINGENIERIA (INNOVA) OTROS COSTOS	71.377	-	-	71.377
PROYECTO FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS	89.178	-	(89.178)	-
PROYECTO FONDO GAIA	24.167		(24.167)	-
PROYECTO OPEN MARKET FICS	410.727	42.975	-	453.702

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Proyecto	31 de Diciembre de 2021	Compras	Amortización del periodo 2022	31 de Diciembre de 2022
PROYECTO PLATAFORMA ALPHA FONDOS	-	227.167	-	227.167
PROYECTO FIRMA DIGITAL NEG. CONTRATACION DERIVADA	-	397.558	-	397.558
PROYECTO FONDO LUXEMBURGO	19.977	213.939	(11.696)	222.220
PROYECTO FACTURACIÓN ELECTRONICA	21.062	-	(6.436)	14.626
PROYECTO SMART SUPERVISION	-	167.897	(7.457)	160.440
PROYECTO ESTRATEGIA FONDOS ALTERNATIVOS	-	104.644	-	104.644
PROYECTO PSE 2.0	-	60.095	-	60.095
FIDUCIARIA - REQUERIMIENTOS LEGALES Y NORMATIVOS 2	-	29.338	-	29.338
AUTOGESTIÓN DOCUMENTAL EN LA VINCULACIÓN PRODUCTOS INMOBILIARIOS	-	140.398	-	140.398
<b>Total</b>	<b>9.744.459</b>	<b>1.612.505</b>	<b>(954.888)</b>	<b>10.402.076</b>

### 13. OTROS ACTIVOS

Los siguientes son los saldos de los otros activos:

	31 de Diciembre 2023	31 de Diciembre 2022
Gastos pagados por anticipado (1)	\$ 1.833.986	1.636.060
Otros activos en operaciones conjuntas	3.510	3.070
<b>Total Otros Activos</b>	<b>\$ 1.837.496</b>	<b>1.639.130</b>

(1) El siguiente es el detalle de los gastos pagados por anticipado:

**Al 31 de diciembre 2023**

Costo y amortización

**Pólizas de seguros  
y mantenimiento  
de software**

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Saldo al 31 de diciembre de 2022	\$	1.636.060
Compras		6.994.392
Amortización del período con cargo a resultados		(6.796.466)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2023</b>	<b>\$</b>	<b>1.833.986</b>

**Al 31 de diciembre 2022**

**Pólizas de seguros  
y mantenimiento  
de software**

**Costo y amortización**

Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$	1.326.150
Compras		6.465.660
Amortización del período con cargo a resultados		(6.155.750)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2022</b>	<b>\$</b>	<b>1.636.060</b>

La variación se debe al pago de la renovación de la póliza del seguro de responsabilidad civil para la vigencia abril 2023 a marzo de 2024, el cual incrementa con respecto a la vigencia del 2022.

A continuación, se detallan las pólizas que actualmente cubren los activos de la Fiduciaria, cifras expresadas en miles:

Asegurador	Vencimiento Póliza	Modalidad del Seguro	Coberturas del Seguro: Principales Riesgos Asegurados	Valor Asegurado en miles	Importe Prima
Axa Colpatría Seguros SA	31/03/2024	Responsabilidad Civil	Seguro De Responsabilidad Civil Profesional	USD 13.000	USD 1.200
BBVA Seguros S.A.	30/06/2024	Global Bancaria	Cubrimiento integral de riesgos resultantes de la operación diaria de banco y filiales	USD 10.879	La fiduciaria Paga el 2.63% como filial
BBVA Seguros S.A.	31/12/2023	Directores y Administradores	Cubrimiento integral de riesgos resultantes de la operación diaria de banco y filiales	EUR 15.000	La fiduciaria Paga el 2.84% como filial
SBS SEGUROS	01/06/2024	Póliza Cyber	Servicios de Seguros	4.413.780	La fiduciaria Paga el 2.74 % como filial
BBVA Seguros Vida S.A.	01/06/2024	Vida Grupo	Muerte del funcionario	4.397.321	16,399
BBVA Seguros S.A.	06/07/2024	Pyme Individual	Incendio, terremoto, temblor, cobertura de actos malintencionados de terceros	1.032.558	5.961

**14. CUENTAS POR PAGAR**

Los siguientes son los saldos de las cuentas por pagar:

**31 de Diciembre  
2023**

**31 de Diciembre  
2022**

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Comisiones y honorarios (1)	\$ 1.103.730	504.068
Proveedores y servicios por pagar (2)	1.013.681	40.745
Retenciones y aportes laborales (3)	1.332.394	1.039.132
Operaciones conjuntas (3)	2.189.462	1.512.460
Diversas (4)	791.598	557.196
Dividendos y excedentes	6.588	6.588
<b>Total</b>	<b>\$ 6.437.453</b>	<b>3.660.189</b>

- (1) El incremento en las comisiones y honorarios se da por los servicios de revisoría fiscal del año 2023 de los negocios Fiduciarios, el reconocimiento de los gastos por honorarios de los procesos jurídicos y legales y a la comisión mensual que se tiene con el Banco BBVA por el uso de red.
- (2) El incremento en los proveedores y servicios por pagar se genera por el reconocimiento del servicio de grabación de llamadas de las mesa de trading , El servicio de procesamiento de datos, servicio tecnológico de computación en la nube, temporales, mantenimientos, y otros servicios recurrentes derivados de la operación mensual
- (3) El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar en operaciones conjuntas:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Consorcio FIA	\$ 1.619.630	1.417.274
Consorcio Fimproex 2017	154.895	69.631
Unión Temporal Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria Pensional EVM - APEV	17.329	21.927
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria Fonpet 2012	15.825	3.627
Contrato de colaboración entre BBVA valores y BBVA fiduciaria	381.783	-
<b>Total</b>	<b>\$ 2.189.462</b>	<b>1.512.459</b>

- (4) La variación se debe al aumento de la auto retención de comisiones puesto que las comisiones presentan un incremento frente al año 2022.
- (5) El siguientes es el detalle de cuentas por pagar diversas:

<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
---------------------------------	---------------------------------

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Servicios generales	\$	785.542	555.835
Retención en la fuente a cargo de fideicomisos		6.056	1.361
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>791.598</b>	<b>557.196</b>

## 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

	<u>31 de Diciembre</u> <u>2023</u>	<u>31 de Diciembre</u> <u>2022</u>
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto corriente de Renta y complementarios	7.377.441	3.171.089
	<b>\$ 7.377.441</b>	<b>3.171.089</b>

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2023 y de 2022. Respectivamente. Son los siguientes:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Reconciliación Tasa Efectiva de Tributación		
Utilidad antes de impuestos	63.111.616	40.811.365
Tasa nominal de impuesto de renta	40%	38%
A la tarifa del impuesto de renta nominal	25.244.646	15.508.319
Partidas que afectan la tasa efectiva		
Efecto de gastos no deducibles	2.120.534	3.114.796
Ingresos Que no Constituyen renta	(5.026.306)	(3.684.093)
Reconocimiento lineal títulos de renta fija	1.446.800	938.693
Rendimientos realizados en el periodo de fondos de inversión	33.770	109.206
Provisión de impuesto sobre la renta corriente	23.819.444	15.986.921
Efecto en resultados de la actualización del impuesto diferido	4.196.146	1.587.975
Ajustes relacionados con el impuesto de renta del año anterior	(24.853)	(97.726)
Descuentos tributarios	-	(508.402)
Gasto por el impuesto a las ganancias e impuesto diferido	27.990.737	16.968.768
Tasa efectiva de tributación	44.35%	41.58%

Los principales cambios en la conciliación de la tasa efectiva de tributación se presentan por las siguientes circunstancias:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

1. El efecto de los Ingresos no constitutivos de renta e ingresos no gravados
2. Los cambios en la tarifa Nominal la cuál paso del 38% al 40%
3. El efecto de los gastos no deducibles
4. El efecto del reconocimiento del pasivo por impuesto diferido derivado de las inversiones en fondos de inversión medidos a valor razonable.

El gasto por el impuesto a las ganancias y el impuesto diferido está principalmente por:

	<b>31 de Diciembre</b>	<b>31 de Diciembre</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	\$ 23.819.444	15.986.921
Descuento Tributario 50% ICA	-	(508.402)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	4.196.146	1.587.975
Ajuste relacionado con el impuesto corriente del ejercicio anterior	(24.853)	(97.726)
Descuento Tributario 50% ICA	-	(508.402)
	<b>\$ 27.990.737</b>	<b>16.968.768</b>

### Impuesto Diferido

El activo/pasivo neto por el impuesto diferido se compone de los siguientes conceptos

	<b>31 de Diciembre</b>	<b>31 de Diciembre</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Revaluaciones de equipo de cómputo al valor razonable	\$ (70.996)	51.990
Revaluaciones de inversiones negociables al valor razonable	-	21.637
Revaluaciones de inversiones disponibles para la venta al valor razonable	238.039	138.441
Revaluaciones de inversiones en fondos al valor razonable	5.357.258	(1.651.217)
Cuentas por pagar por bonificaciones DOR	(554.000)	643.600
Otras diferencias temporarias	(2.447)	4.817
Activo (Pasivo) neto por impuesto diferido	<b>\$ 4.967.854</b>	<b>(790.732)</b>

	<b>31 de Diciembre</b>	<b>31 de Diciembre</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Activo por impuesto diferido	627.440	860.485

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Pasivo por impuesto diferido	(5.595.294)	(1.651.217)
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>\$ (4.967.854)</b>	<b>(790.732)</b>

El movimiento del activo/pasivo neto por el impuesto diferido correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. es el siguiente:

	<b>Estado de situación financiera</b>		<b>Estado de resultados integrales (*)</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Revaluaciones de equipo de cómputo al valor razonable	(70.996)	(51.990)	(19.006)	(10.673)
Revaluaciones de inversiones negociables al valor razonable	-	(21.637)	21.637	88.750
Revaluaciones de inversiones disponibles para la venta al valor razonable	238.036	(138.441)	395.501	52.240
Revaluaciones de inversiones en fondos al valor razonable	5.357.258	1.651.217	3.706.041	1.483.671
Cuentas por pagar por bonificaciones DOR	(554.000)	(643.600)	89.600	(116.160)
Otras diferencias temporarias	(2.444)	(4.817)	2.373	90.147
<b>Activo/ Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>4.967.854</b>	<b>790.732</b>	<b>4.196.646</b>	<b>1.587.975</b>

(\*) Incluye movimientos del otro resultado integral del periodo

El saldo activo/pasivo neto por el impuesto diferido reconocido en otros resultados integrales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. es el siguiente:

<b>2023</b>	<b>Base</b>	<b>Impuesto Diferido</b>
Inversiones disponibles para la venta al valor razonable	(393.663)	(157.465)
	<b>(393.663)</b>	<b>(157.465)</b>

La Sociedad Fiduciaria compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes; y en el caso de los activos y pasivos por impuesto diferido. en la medida que además correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal y de la misma naturaleza.

### **Provisiones. Pasivos Contingentes del Impuesto a las Ganancias**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las Autoridades Tributarias son las siguientes:

<b>Año gravable</b>	<b>Fecha de presentación</b>	<b>Fecha fin firmeza</b>	<b>Termino de firmeza</b>
<b>2018</b>	10/04/2019	10/04/2024	5 años
<b>2019</b>	22/04/2020	22/04/2025	5 años

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

<b>2020</b>	21/04/2021	21/04/2026	5 años
<b>2021</b>	20/04/2022	20/04/2027	5 años
<b>2022</b>	18/04/2023	18/04/2028	5 años

De las anteriores declaraciones la Autoridad Tributaria no ha iniciado el proceso de revisión de los años gravables 2019. 2020. 2021.2022

Del proceso de revisión de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios no se espera comentarios y/o ajustes por parte de las autoridades tributarias que impliquen un mayor pago de impuestos.

### **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 Fiduciaria 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 adicionales.

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 Fiduciaria ha realizado y documentado el análisis respectivo, determinando que para el año 2023 no aplica la TTD.

### **Firmeza de las Declaraciones del Impuesto Sobre la Renta y Complementarios**

El término general de firmeza de las declaraciones tributarias es de tres (3) años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación. cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Para las Compañías que están sujetas al cumplimiento de la normatividad de precios de transferencia. la Ley 2010 estableció que el término de firmeza será de cinco (5) años. Para las declaraciones que se presenten a partir del 1 de enero de 2020.

Las declaraciones que presentaron pérdidas fiscales pueden ser revisadas por las Autoridades de Impuestos dentro de los cinco (5) años siguientes a la fecha de presentación. Respecto de aquellas declaraciones en las cuales se presenten saldos a favor. el término de firmeza es de tres (3) años. Desde la fecha de la presentación de la solicitud de devolución o compensación

### **Otros Aspectos**

La Ley 1819 de diciembre 29 de 2016, estableció que las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF) únicamente tendrá efectos impositivos cuando las leyes tributarias remitan expresamente a ellas o cuando estas no regulen la materia. En todo caso la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009

### *Impuesto sobre la Renta*

La ley 2277 de 2022, mantuvo la tarifa general sobre la renta al 35% pero con varias excepciones. En términos generales se presentaron modificaciones puntuales como los siguientes: Instituciones Financieras: Tarifa aplicable a Para las instituciones financieras, entidades aseguradoras y reaseguradoras, las comisionistas de bolsa y agropecuarias, las bolsas de bienes y productos agropecuarios y proveedores de infraestructura del mercado de valores, entre otras, que tengan una renta gravable a partir de 120,000 UVTs, se establece una sobretasa de 5 puntos adicionales (tarifa total del 40%) a ser aplicable durante los años 2023 a 2027.

### *Impuesto al Patrimonio*

La ley 2277 de 2022, establece con carácter permanente el impuesto al patrimonio, Dicho impuesto se causará el 1 de enero de cada año. El impuesto grava a algunas sociedades y entidades no residentes que posean bienes en el país tales como como inmuebles, yates, botes, lanchas, obras de arte, aeronaves o derechos mineros o petroleros, Las sociedades o entidades no residentes no estarán gravadas sobre las acciones, cuentas por cobrar, e inversiones en portafolio que posean en Colombia, ni tampoco serán contribuyentes respecto de los contratos de arrendamiento financiero que suscriban con residentes en Colombia, El impuesto se generaría por la posesión de patrimonio líquido igual o superior a 72,000 UVT (COP \$ 3,054 millones aproximados). La base del impuesto al patrimonio se determinará conforme al rango de tarifas marginales establecidas, entre el 0,5% y el 1,5%, La tarifa del 1,5% será temporal desde el 2023 hasta el 2026, inclusive, Por lo tanto, a partir de 2027 la tarifa máxima será del 1%.

## **16. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

De acuerdo con la legislación laboral colombiana los empleados de la Fiduciaria tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales, extralegales y cesantías e intereses de cesantías.

El siguiente es un detalle de los saldos de reconocimiento como beneficios de empleados:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Cesantías	\$ 500.008	427.541
Intereses sobre cesantías	57.457	46.762
Vacaciones	985.074	745.766
Prima legal	512	-
Provisiones corrientes por beneficios a empleados (1)	1.385.000	1.609.000
<b>Total</b>	<b>\$ 2.928.051</b>	<b>2.829.069</b>

(1) Corresponde a la provisión de beneficios a empleados por desempeño (DOR) 31 de diciembre 2023 y 2022. respectivamente. La variación corresponde principalmente al incremento de

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

personal y al valor estimado de los resultados del grupo BBVA Colombia y los resultados individuales de cada empleado de acuerdo con lo estipulado en la política.

<b>Provisión DOR</b>	
Saldo a 31 de diciembre 2022	\$ 1.609.000
Provisión cargada a gastos del período	1.385.000
Pagos efectuados durante el período	(1.609.000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 1.385.000</b>

<b>Provisión DOR</b>	
Saldo a 31 de diciembre 2021	\$ 1.388.000
Provisión cargada a gastos del período	1.609.000
Pagos efectuados durante el período	(1.066.078)
Recuperación de provisión	(321.922)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 1.609.000</b>

## 17. PROVISIONES

Los siguientes son los saldos de provisiones:

		<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Provisión procesos judiciales	Calificación		
Administradora Colombiana de Pensiones – Colpensiones (1)	Probable	52.797	161.666
Adriana Kholch(2)	Posible	386.663	-
<b>Total</b>		<b>\$ 439.460</b>	<b>161.666</b>

- (1) Corresponde a la provisión del proceso jurídico de Administradora Colombiana de Pensiones – Colpensiones el cual exige el pago de aportes pensionales, no liquidados en años anteriores.
- (2) Se presenta proceso verbal de Adriana Kloch contra Wellnes Center MDI y BBVA AM, el fideicomiso Wellness Center MDI y Wellness Center MDI Marino SAS, donde la BBVA Fiduciaria ha sido vinculada solidariamente en caso de que el Fideicomiso o fideicomitente no realice el pago, es importante revelar que el Fideicomiso actualmente cuenta con activos para respaldar las pretensiones de la demandante.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

## 18. PATRIMONIO

El Capital suscrito y pagado es el siguiente:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Capital social		
Capital autorizado	\$ 57.000.000	57.000.000
Capital por suscribir	(1.910.305)	(1.910.305)
<b>Total</b>	<b>\$ 55.089.695</b>	<b>55.089.695</b>

El número de Acciones autorizadas, emitidas y en circulación, son las siguientes:

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Número de Acciones Autorizadas	55.089.695	55.089.695
Número de Acciones suscritas y pagadas	55.089.695	55.089.695
Total Acciones en circulación	55.089.695	55.089.695
Valor nominal de la acción (pesos)	<b>\$ 1.000</b>	<b>1.000</b>
Capital suscrito y pagado	<b>\$ 55.089.695</b>	<b>55.089.695</b>

### Reservas

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Reserva legal <b>(1)</b>	\$ 27.544.848	27.544.848
Reserva para readquisición de acciones <b>(2)</b>	800	800
Acciones propias readquiridas <b>(2)</b>	(800)	(800)
<b>Total</b>	<b>\$ 27.544.848</b>	<b>27.544.848</b>

**(1) Reserva legal** – De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia se deberá 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.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

En cumplimiento de lo anterior, debido a que la reserva asciende al cincuenta por ciento (50%), la Fiduciaria no aumento la reserva legal en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de año 2023 y registrada bajo el Acta N° 91, como se relaciona a continuación:

	<b>Reserva Legal</b>
Reservas:	
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$ 27.544.848
Constitución Reserva Legal 2023	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 27.544.848</b>

**Reservas para readquisición de acciones** – De acuerdo con el Código de Comercio la Fiduciaria constituyó una reserva por valor de \$800 para la readquisición de acciones.

**Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)**

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - Acciones (1)	\$ (373.473)	(1.539.301)
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - CDT (2)	393.663	(346.103)
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - Participativos Baja Bursatilidad	4.587	-
Impuesto diferido por diferencia en valor inversiones disponible para la Venta	157.465	138.441
<b>Total</b>	<b>\$ 182.242</b>	<b>(1.746.963)</b>

- (1) Corresponde al reconocimiento acumulado de la desvalorización de las acciones de la Holndign Bursatil Regional (al 31 de diciembre 2022 las acciones se encontraban en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.), la variación obedece al intercambio de acciones producto del Acuerdo Marco de Integración de las Bolsas de Valores de Chile, Perú y Colombia:

*“Sección 2.1. Objeto del Acuerdo: Por medio del presente Acuerdo, las Partes contraen diversas obligaciones destinadas al perfeccionamiento de la Integración y, con posterioridad al Cierre, se fusionen la Holding Chilena y la Nueva Sociedad de la División de modo que la sociedad continuadora se convierta en la sociedad matriz de BCS, BVC y Grupo BVL (la “Holding Regional”). Para dichos efectos, la Holding Chilena será constituida con un capital estatutario suficiente y que permitirá su pago mediante el aporte en especie de acciones de las Bolsas las cuales serán valorizadas en el acto mismo de la constitución de la Holding Chilena, de manera que las Partes puedan suscribir acciones de primera emisión de la Holding Chilena y paguen dichas acciones en la Holding Chilena mediante la entrega y canje de sus respectivas acciones en la BCS, BVC y Grupo BVL, según corresponda.*”

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

*Sección 2.2. Adhesión al Acuerdo: Podrán adherirse al presente Acuerdo otros accionistas de BCS que no fueren Accionistas Chile (“Accionistas Adherentes Chile”), otros accionistas de BVC que no fueren Accionistas Colombia (“Accionistas Adherentes Colombia”), así como otros accionistas de Grupo BVL que no fueren Accionistas Perú (“Accionistas Adherentes Perú” y conjuntamente con los Accionistas Adherentes Chile y Accionistas Adherentes Colombia, en adelante los “Accionistas Adherentes”). Los Accionistas Adherentes deberán adherirse a más tardar en la fecha de firma de sus respectivos Contratos de Suscripción de Acciones, en cuyo caso deberán suscribir un instrumento de adhesión en los términos del Anexo”*

De acuerdo a lo anterior, el 14 de noviembre de 2023 se genera intercambio accionario sin fines comerciales o lucrativos, por lo que se mantiene participación en la nueva HOLDING BURSATIL REGIONAL, que también cotiza en la Bolsa. El reconocimiento contable se realizará con base en los datos históricos de la inversión que mantenemos de la acción de la BVC, y se actualiza el valor de la nueva acción de la Holding Chilena que conformarán el precio de adquisición, de la nueva entidad, el OCI generado por la BVC se mantendrá como histórico de la nueva inversión.

Posterior, al reconocimiento inicial, se valoró la nueva inversión con base en la publicación de los precios de la misma, con cambios en el ORI. De igual forma se registra revalorización de las acciones Swift en lo corrido del año 2023, medidos a valor razonable con cambios en el ORI, respectivamente

- (2) La variación se debe al reconocimiento de la valoración de los títulos CDT´S de corto plazo emitidos por el Banco de Bogotá S.A., Bancolombia S.A, y Davivienda S.A, clasificados disponibles para la venta los cuales fueron adquiridos de acuerdo con la nueva política de inversiones de posición propia aprobada por Junta Directiva en la sesión del mes de julio de 2022.

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES

Los ingresos de actividades ordinarias corresponden a:

		<b>Por los años terminados al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fondos de Inversión Colectiva (1)	\$	55.992.794	55.297.326
Contrato de colaboración (2)		21.932.261	-
Negocios de Administración		5.871.996	5.440.081
Negocios de Garantía		3.111.314	2.731.282
Negocios Inmobiliarios (3)		2.132.333	1.879.225
Negocios de Inversión (4)		1.119.157	295.818
Negocios pensionales (3)		1.839.271	1.378.154
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>91.999.126</b>	<b>67.021.886</b>

- (1) Se debe al incremento de los recursos administrados principalmente en los Fondos de Inversión Colectiva Abierto Efectivo, FAM, País y Digital, el cual se presenta un alza en los activos

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

gestionados, lo que ha generado un aumento en la rentabilidad de los fondos de inversión colectiva al 31 de diciembre 2023 con respecto al mismo período del año 2022, lo cual genera un mayor cobro en la comisión.

- (2) Ingresos por concepto de comisión por la administración derivados de la gestión de la fuerza de ventas de BBVA Valores según acuerdo de colaboración empresarial suscrito el 26 de diciembre de 2023.
- (3) La variación corresponde al incremento del ajuste del IPC y Salarios Mínimos Legales Vigentes y comportamientos del mercado durante el año 2023, el cual se encuentra pactado en los contratos fiduciarios y el incremento en negocios Inmobiliarios el cual hace parte de la estrategia comercial de Fiducia Estructurada.
- (4) La variación se debe al incremento de los rendimientos generados en los portafolios de inversión.

## 20. OTROS INGRESOS OPERACIONALES. NETO

Los otros ingresos operacionales corresponden a:

	<b>Por los años terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Valoración de instrumentos financieros, neto (1)	8.942.427	3.548.202
Ingresos financieros operacionales (2)	7.999.281	2.887.168
Dividendos (3)	217.248	146.029
Actividades en operaciones conjuntas (4)	2.035.979	1.303.726
Venta de inversiones	(41.016)	770
<b>Total</b>	<b>\$ 19.153.919</b>	<b>7.885.895</b>

- (1) El incremento se debe a que las participaciones que tiene la fiduciaria en los Fondos de Inversión de renta variables tuvieron comportamiento positivo de acuerdo con las tasas que se dieron en el mercado durante el año 2023, en comparación a lo sucedido en el año 2022 donde se presentaron alta volatilidades en estos productos.
- (2) Registra los rendimientos de los depósitos a la vista, La variación se presenta principalmente al incremento en el efectivo recibido por los ingresos de las comisiones de los fondos de inversión el cual como estrategia para el 2023 consistió en mantener estos recursos en cuentas bancarias y Banco de la Republica de acuerdo al incrementó el valor de las tasas de interés en lo corrido del año 2023.
- (3) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 Corresponde a los dividendos decretados por la Bolsa de Valores S.A. (BVC) en la Asamblea de Accionistas celebrada marzo de 2023 y 2022, respectivamente.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

(4) El siguiente es el detalle por cada unión temporal en la que tiene participación la Sociedad Fiduciaria:

	<b>Por los años terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Consortio FFIE (1)	1.234.116	1.058.327
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria Fonpet 2012	\$ 706.865	118.127
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria pensional EVM APEV 2012	78.400	120.571
Consortio Fimproex 2017	9.212	4.709
Consortio FIA	7.345	1.972
Consortio Pensiones Ecopetrol 2011	41	20
<b>Total</b>	<b>\$ 2.035.979</b>	<b>1.303.726</b>

(1) Se presenta debido a que incrementó el valor de las comisiones pactadas dentro de la operación de consorcio.

## 21. GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales corresponden a:

	<b>Por los años terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gastos por comisiones (1)	\$ 1.377.512	1.395.650
Gastos Legales	4.425	1.960
Beneficios a empleados (2)	18.416.850	15.354.514
Honorarios (3)	1.667.457	1.052.471
Impuestos	2.211.989	1.316.117
Arrendamientos	204.469	145.910
Contribuciones y afiliaciones	357.832	257.596
Seguros	6.490.572	6.514.072
Mantenimiento adecuaciones y reparaciones (4)	1.485.185	910.579
Procesamiento electrónico de datos (5)	2.103.274	1.311.109
Deterioro de Cuentas por cobrar neto (6)	1.361.193	726.190
Actividades en operaciones conjuntas (7)	8.306.378	2.905.799
Depreciación y Amortización	2.674.010	1.119.312
<b>Total</b>	<b>\$ 46.661.146</b>	<b>33.011.279</b>

(1) Corresponde principalmente al costo de la comisión del custodio de BNP para la operación del Patrimonio Autónomo PAP Ecopetrol 2021 de acuerdo con lo estipulado en el contrato y a las comisiones pagadas a Alianza Fiduciaria S.A. dado lo establecido en el acuerdo consorcial.

(2) El detalle de los beneficios a empleados está compuesto así:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

<b>Por los años terminados al 31 de diciembre</b>			
<b>de</b>			
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Salario integral <b>(a)</b>	\$	3.710.399	3.193.515
Sueldos <b>(a)</b>		5.599.087	4.719.078
Horas extras		6.935	5.793
Auxilio de transporte		19.324	14.811
Cesantías		627.623	526.933
Intereses sobre cesantías		67.289	54.961
Prima Legal		626.717	522.622
Prima Extralegal		1.647.717	1.423.183
Vacaciones		972.025	532.992
Bonificaciones <b>(b)</b>		1.460.559	1.307.078
Indemnizaciones		21.027	19.089
Aportes a caja de compensación familiar		601.172	487.196
Capacitación personal		17.033	25.876
Aportes de salud		350.740	256.506
Aportes de pensiones		1.357.494	1.120.232
Otros beneficios a empleados		1.330.392	1.144.484
Riesgo operativo		1.317	165
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>18.416.850</b>	<b>15.354.514</b>

**(a)** La variación corresponde al aumento salarial otorgado a la plantilla de empleados

**(b)** La variación presentada al 31 de diciembre 2023 se debe a la estimación de la provisión DOR la cual incrementa frente a la registrada en el año 2022.

**(3)** Al 31 de diciembre 2023 se registran los gastos por honorarios de revisoría fiscal y la estimación de los honorarios de la asesoría jurídica del proceso del Patrimonio Autónomo Unión Temporal Centros Poblados (3.1.96731) y varios fideicomisos inmobiliarios.

**(4)** Al 31 de Diciembre 2023 y 2022 corresponde a los servicios prestados por Basewarnet S.A.S, Heinsohn Business Technology S.A., Comercializadora Servicios Financieros S.A., DORA Sistemas, Indra Colombia LTDA, CGI ISMC Colombia SAS y Confiam S.A.S.; Principalmente la variación obedece al incremento de los precios del mantenimiento para el año 2023 Basewarnet S.A.S, y Heinsohn Business Technology S.A.

**(5)** Al 31 de diciembre 2023 y 2022 corresponde a los servicios prestados por BBVA AXIAL TECH S.A. DE C.V. el pago de las facturas de Bloomberg Finance e y de Alliance Interprise S.A.S. La variación se debe principalmente a la estimación del servicio de procesamiento de datos de nómina Work Day.

**(6)** La variación corresponde al aumento del deterioro de cartera producto de las facturas pendientes de cobro principalmente de los negocios Fideicomiso Proyecto Inmobiliario la Primavera Etapa 1 (2.1.63709). Fideicomiso Inmobiliario Aqua Forestal Etapa 1 (2.3.83282) y e l fideicomiso Hotel Nueva Granada (3.1.33019).

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

- (7) Los saldos de las actividades en operaciones conjuntas corresponden a la participación en los gastos de los consorcios y Uniones Temporales según el porcentaje de participación en cada uno de estos a la fecha de corte detallados de la siguiente manera:

		<b>Por los años terminados al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Comisiones	\$	11.012	64.439
Beneficios a empleados		1.242.755	999.949
Honorarios		252.611	237.276
Impuestos		32.645	28.085
Seguros		6.582	8.752
Provisiones		-	995
Depreciación propiedades y equipo		229.651	681
Arrendamiento		69.055	56.361
Amortización		3.518	240
Intereses Derecho de Uso		101.087	101.357
Depreciación Edificios Derecho de Uso		-	196.386
Otros Gastos <b>(1)</b>		6.357.462	1.211.278
	<b>\$</b>	<b>8.306.378</b>	<b>2.905.799</b>

- (1) Corresponden principalmente al gasto del contrato de colaboración empresarial celebrado entre BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa ("Comisionista") y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria Con el objetivo de unir esfuerzos comerciales para que, a partir de sus capacidades operativas, de producto y estrategia y comerciales, puedan no solo generar sinergias, sino ser más eficientes en el modelo de oferta ampliada de los productos y en la atención integral de los clientes. Al corte 31 de diciembre la operación conjunta generó un valor de \$5.055 millones.

## 22. OTROS GASTOS

Los otros gastos corresponden a:

		<b>Por los años terminados al 31 de</b>	
		<b>diciembre de</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Pérdida equipo de computo	\$	-	1.790
Multas, sanciones y litigios		553.357	110.642
Diversos <b>(1)</b>		1.216.686	1.304.354
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>1.770.043</b>	<b>1.416.786</b>

- (1) El detalle de los diversos estaba compuesto así:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

	<b>Por los años terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Servicios de Aseo y Vigilancia	\$ 48.230	50.043
Servicios temporales <b>(a)</b>	474.825	406.463
Publicidad y propaganda	46.007	57.676
Relaciones públicas	78.200	2.809
Servicios públicos	104.256	88.347
Gastos de viaje	122.111	75.283
Transporte	44.309	36.472
Útiles y papelería	22.526	18.254
Publicaciones y suscripciones	43.012	13.311
Donaciones	62.690	28.693
Otros <b>(b)</b>	170.107	521.528
Riesgo Operativo	593	5.475
<b>Total</b>	<b>\$ 1.216.866</b>	<b>1.304.354</b>

**(a)** El aumento al 31 de diciembre corresponde a la mayor contratación de la plantilla de empleados temporales en comparación con el mismo periodo de 2022.

**(b)** Corresponde principalmente a gastos por mejoras de aplicativos, asistencias congresos y gastos de representación.

### 23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad Fiduciaria considera que las transacciones con partes relacionadas son las operaciones realizadas entre los vinculados del grupo BBVA las cuales son de índole comercial y con el personal clave de la compañía. Al 31 de diciembre 2023 y al 31 de diciembre 2022 se resumen, así:

<b>BBVA Seguros Colombia S.A.</b>	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Egresos:		
Pólizas de seguros Responsabilidad Civil y Cumplimiento	\$ 219.318	600
<b>Total Egresos</b>	<b>\$ 219.318</b>	<b>600</b>
Dividendos pagados	\$ 653,609	737.374

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

**BBVA Seguros Colombia de Vida S.A.**

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Egresos		
Póliza de seguros de vida	\$ 4,629	16.534
Total egresos	<b>\$ 4,629</b>	<b>16.534</b>
Dividendos pagados	\$ 653,609	737.374

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
<b>BBVA Valores Colombia S.A.</b>		
Pasivos:		
Cuentas por pagar contrato de colaboración	381.782	30.112
Total pasivos	<b>\$ 381.782</b>	<b>30.112</b>
Egresos:		
Otros servicios	\$ 5.057.931	9.196
Total egresos	<b>\$ 5.057.931</b>	<b>9.196</b>

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
<b>BBVA Colombia S.A.</b>		
Activos:		
Depósitos de clientes, pagos a proveedores y movimientos por comisiones y GMF del año	\$ 65.832.211	35.451.620
Comisión fiduciaria Fideicomisos	4.297	4.224
Total activos	<b>\$ 65.836.508</b>	<b>35.455.844</b>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comisión de uso de red de las oficinas del banco	34.062	30.112
Total pasivos	<b>\$ 34.062</b>	<b>30.112</b>
Ingresos:		
Intereses sobre cuentas de ahorro	7.642.275	2.864.545
Comisiones fiduciarias	69.964	56.473
Total ingresos	<b>\$ 7.712.239</b>	<b>2.921.018</b>
Egresos:		
Comisiones servicios bancarios	16.981	21.830
Comisión uso de red	399.155	375.167

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
Arrendamientos de las oficinas de BBVA Colombia S.A. en Bogotá D.C.	167.659	136.941
Total egresos	<b>\$ 583.795</b>	<b>533.938</b>
Dividendos pagados	\$ 22.534.196	25.422.130

	<b>31 de Diciembre 2023</b>	<b>31 de Diciembre 2022</b>
<b>BBVA Axial Tech</b>		
Pasivos:		
Cuentas por pagar	\$ 101.109	101.014
Total pasivos	<b>\$ 101.109</b>	<b>101.014</b>
Egresos:		
Procesamiento electrónico de datos	\$ 549.261	389.828
Total egresos	<b>\$ 549.261</b>	<b>389.828</b>

**Remuneración del personal clave de la Sociedad fiduciaria:**

La remuneración de los miembros del personal clave de la administración de la Sociedad Fiduciaria para el corte a 31 de diciembre 2023 es \$3.108.222 y a 31 diciembre 2022 por valor de \$2.379.747 que son reconocidos como gasto durante el período informado por compensación salarial.

**24. REVELACIÓN DE RIESGOS**

En el tercer trimestre de 2023 la actividad de la economía colombiana se consolidó y se profundizó, explicada por la fuerte moderación de la demanda interna con un retroceso del PIB del 0.3%.

En diciembre de 2023, la inflación anual se situó en 9.28% confirmando la tendencia a la baja y situándose por primera vez desde junio de 2022. La moderación estuvo favorecida en gran medida por la reducción de la inflación anual de alimentos, que tomó gran protagonismo al caer en 22,84 puntos porcentuales, ubicándose en 5,0% en la variación anual del cierre de año. De otro lado, la inflación sin alimentos alcanzó su pico en el mes de junio alcanzando un nivel de 11,6% a partir del cual inició una moderación que lo llevó a cerrar el 2023 en 10,3%. A pesar de la moderación observada, su registro terminó siendo superior en 34 pb al observado en diciembre de 2022.

BanRep en su reunión de diciembre, decidió por mayoría bajar la tasa de política en 25 puntos básicos, al 13,0% siendo la primera reducción desde septiembre de 2020. Hacia delante, la inflación continuará cediendo, ampliando ese diferencial con la tasa de interés, lo que presionará al Emisor a acelerar el paso en las reducciones de las tasas. La actividad económica permanecerá débil. A lo largo del año, la desaceleración de la actividad se consolidó y se profundizó, explicada por la fuerte moderación de la

demanda interna. Dentro de esta, tanto el consumo privado como la inversión fija redujeron su dinamismo, aunque en esta última fue más evidente porque pasó a números negativos de dos dígitos al tercer trimestre de este año.

La tasa de desempleo nacional de noviembre de 2023 fue 9,0%, menor al 9,5% de noviembre de 2022, y la urbana 8,7%, inferior al 9,1% de un año atrás. En niveles, con cifras desestacionalizadas, en noviembre, con 22,8 millones de personas ocupadas, el empleo nacional se ubicó ligeramente por encima del de octubre (22,7 millones) de este año pero por debajo del pico que se observó en el periodo de junio a agosto (23,2 millones en promedio).

A nivel internacional, el crecimiento y la inflación se están moderando tras el reciente endurecimiento monetario. Además, los menores precios de las materias primas han contribuido a la caída de la inflación, al tiempo que han apoyado al crecimiento, pero sin interrumpir el proceso de moderación de los indicadores económicos. Estos últimos han sido más débiles en Europa, en donde a la pérdida de impulso de los servicios se añade la debilidad del sector manufacturero. En Estados Unidos, también se desaceleró la actividad, más en las manufacturas que en los servicios, pero conservando la fortaleza en la producción de vehículos automotores (por la normalización de los cuellos de botella), el buen desempeño en el sector no residencial y variaciones mayores a cero en los sectores de servicios, al tiempo que el exceso de ahorro de las familias, que aupó el consumo durante 2021 y 2022, se está agotando gradualmente

El volumen de negociación de la deuda pública y privada se ubica en 74,4 blls cop en el mes de diciembre de 2023. Los TES COP presentaron una desvalorización promedio de 79 pbs mientras los TES UVR presentaron una valorización promedio de 36 pbs. El volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa se ubicó en COP 26 billones.

La TRM cerró el año en 3.822,05 pesos por dólar, lo que supone 988,15 pesos por dólar americano menos que a cierre del año 2022 (4810,20).

## **RIESGO DE CRÉDITO**

El riesgo de crédito es la probabilidad de incurrir en pérdidas asociadas al incumplimiento de las obligaciones contractuales de un emisor de un instrumento financiero, y se origina, principalmente en los instrumentos de inversión del portafolio.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria estableció un acuerdo de servicio con el área especializada en riesgos de crédito del grupo BBVA en Colombia, área encargada de realizar el análisis financiero con base en indicadores de rentabilidad, calidad, estabilidad, liquidez y administración de cada una de las entidades con las cuales desea tomar posición en riesgo. En este orden, la Gerencia de Riesgos se apoya en el análisis financiero realizado por la Unidad Corporativa de Riesgo de Crédito en adelante UCRC, en la información de las calificaciones de riesgo crediticio de las Calificadoras de Riesgo para las entidades con las cuales se tiene exposición en riesgo y en el Modelo de análisis financiero CAMEL, para generar la información insumo para la definición de límites y cupos. Por otro lado, se cuenta con la Información de los Watch List local e internacional en donde se pueden observar que entidades presentan problemas financieros que las pueden llevar a presentar incumplimientos en sus obligaciones, y con la información de calificaciones crediticias internas generadas por la unidad de UCRC y que se tienen en cuenta para el análisis de las contrapartes y emisores de la Fiduciaria.

Periódicamente se realiza un monitoreo de las actualizaciones de las calificaciones de riesgo otorgadas por las entidades autorizadas, y en el caso que se presenten deterioros en las mismas, se procede a mitigar la exposición de la Entidad frente a la contraparte o emisor analizado.

### **Metodología de análisis de emisores y contrapartes**

Para la definición de cupos de los emisores y contrapartes BBVA Asset Management ha diseñado una estructura de análisis de riesgo de crédito para emisores y contrapartes, basada en información de diferentes fuentes confiables; esta estructura unifica y define un cupo probable de crédito para las distintas entidades analizadas basado en las distintas variables internas y externas propias de cada compañía.

Las siguientes son las fuentes de información sobre los distintos emisores y contrapartes objeto de estudio, utilizadas en la metodología:

- **CAMEL:** consiste en el cálculo de diversos indicadores financieros que muestran la eficiencia de las compañías evaluadas con relación a la su Calidad de sus Activos, la Administración del gasto, Estabilidad, Rentabilidad y Liquidez, los indicadores que se calculan para realizar esta evaluación son calculados a partir de los estados financieros publicados por el ente regulador, para el caso de Colombia es la Superintendencia Financiera de Colombia. La información base para la aplicación del modelo CAMEL son los estados financieros de los últimos doce meses para emisores del sector financiero y para los del último corte para los demás sectores. Así mismo, para la asignación particular de cupos se tienen en cuenta las políticas de inversión del portafolio, y la normatividad existente de conflictos de interés aplicable a cada portafolio.
- **Calificaciones Externas:** a partir de las publicaciones realizadas por las distintas firmas nacionales e internacionales dedicadas a la Calificación de emisores de los mercados de capitales se realiza un consolidado de calificaciones fuente de información para otorgar niveles de riesgo y su correspondiente cupo en Riesgo de Crédito.
- **Relaciones Grupo BBVA:** BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria comparte un acuerdo de servicios con el área de análisis corporativo de la Unidad Central de Riesgo de Crédito del Banco BBVA Colombia S.A.(URC), del cual recibe análisis de emisores, especialmente sobre los cuales no se tiene información directa de la Superintendencia Financiera de Colombia (no vigilados).
- **Marco Fiduciario:** se determina una escala de concentración por emisor partiendo de dos principios importantes para la valoración del riesgo en el mercado colombiano; el primero es la calificación de riesgo emitida por calificadoras de riesgo certificadas y el segundo es la comparación del riesgo de mercado a nivel país entre el mercado Colombiano, Español y Mexicano, este último como una guía de riesgo aplicado.

### **Unificación Calificaciones**

Con las fuentes anteriores, se procede a hacer la unificación de calificaciones de forma interna para determinar el nivel máximo de riesgo de cada emisor, los nodos de calificación interna obedecen a la escala que parte de AAA como el mejor y A- como el peor, estas definen la propuesta de cupo a asignar a cada entidad, la cual es presentada al comité de Riesgos e Inversiones y si es aprobada, se ratifica la decisión en la Dicta Directiva.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

La calidad crediticia de los emisores de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones de la Sociedad se mantuvo estable. Debido a que el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por instrumentos calificados AAA. Los recursos líquidos del portafolio fueron depositados en cuentas con expectativas de riesgo de incumplimiento bajo.

Las concentraciones por emisor se mantuvieron dentro de los cupos aprobados. Por otro lado, todos los emisores poseen calificación en rango de inversión, calificación otorgada por entidades calificadoras Fitch Ratings Colombia S.A., BRC Investor Service S.A., Value and Risk Ratings S.A., Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings Internacional.

A continuación se relaciona el emisor, cantidad de títulos por emisor, plazo promedio en días del vencimiento del título y la calificación del riesgo crediticio por emisor:

<b>Emisor</b>	<b>Plazo en días</b>	<b>Cantidad de Títulos (1)</b>	<b>Calificación</b>
Banco Davivienda S.A.	392	1	AAA
Banco De Bogotá	436	1	AAA
Bancolombia S.A.	165	2	AAA
BBVA Colombia	N/A	1	AAA
Cartera Colectiva Abierta BBVA Efectivo	N/A	1	AAA
Cartera Colectiva Abierta Con Pacto De Permanencia BBVA Plazo 30	N/A	1	AAA
Fondo De Inversión Colectiva Abierta Fondo BBVA Paramo	N/A	3	AAA
Holding Bursatil Chilena S.A.	N/A	1	SIN CALIFICACION

(1) Incluye cuentas de ahorro.

**A.** La exposición máxima al riesgo de crédito por calificación de las inversiones al 31 de diciembre de 2023 y 31 diciembre de 2022 es la siguiente:

<b>Calificación</b>	<b>dic-23</b>		<b>dic-22</b>	
	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
AAA	\$ 119.397.632	97,61%	\$ 90.804.656	90,58%
Sin Calificación (1)	\$ 2.924.874	2,39%	\$ 1.755.235	1,75%
Portafolio no gestionable (2)	-	-	\$ 7.683.634	7,66%
<b>Total (*)</b>	<b>\$ 122.322.506</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 100.243.525</b>	<b>100%</b>

(1) Corresponde a las posiciones del portafolio en instrumentos de renta variable.

(2) Corresponde al portafolio de inversiones constituido sobre el valor de la reserva de estabilización de rendimientos de los fondos administrados en el Patrimonio Autónomo FONPET 2012.

(\*) Los datos reportados incluyen la posición en cuentas de ahorro.

**B.** La exposición máxima al riesgo de crédito por sector económico del portafolio de inversiones al cierre del 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Sector	dic-23		dic-22	
	Valor	%	Valor	%
Financiero	\$ 93.401.235	76,36%	\$ 67.700.701	67,54%
Fondos de Valores	\$ 28.906.701	23,63%	\$ 24.841.620	24,78%
Portafolio no gestionable	\$ -	-%	\$ 7.683.634	7,66%
Real	\$ 14.570	0,01%	\$ 17.570	0,02%
<b>Total (*)</b>	<b>\$ 122.322.506</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 100.243.525</b>	<b>100%</b>

(\*) Los datos reportados incluyen la posición en cuentas de ahorro.

- C. La clasificación contable de las inversiones y/o desagregación del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Clasificación	%
Negociable	87,31%
Disponibile para la venta	12,69%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## RIESGO DE MERCADO

En desarrollo de sus operaciones el portafolio de recursos propios de la Sociedad se expone al riesgo de mercado debido a la disminución que podría experimentar el valor del portafolio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros que hacen parte del portafolio de inversiones. El riesgo de mercado se cuantifica por medio del Valor en Riesgo (VaR), que corresponde a la máxima pérdida potencial que podría experimentar el fondo en un horizonte de tiempo determinado y un nivel de confianza establecido.

**Análisis del Valor en Riesgo (VaR):** la Fiduciaria cuenta con un sistema de administración de riesgo de mercado el cual permite gestionar adecuadamente este riesgo. En la plataforma INNOVAR (utilizada por Global AM) se ejecuta el cálculo de VaR total y diversificado para el Portafolio bajo metodología de VaR paramétrico por Montecarlo al 99% y con un horizonte de 63 días.

Por otro lado se sigue el modelo implementado en la Circular Externa 051 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) el cual considera 17 factores de riesgo: Curva Cero Cupón en pesos (analizada de acuerdo con sus 3 componentes principales que son los choques de tasa paralelo, pendiente y convexidad), Curva Cero Cupón en UVR (3 componentes), Curva Cero Cupón Tesoros americanos, DTF (corto y largo plazo), IPC, TRM, Euro/Pesos, IGBC, World Index y fondos de inversión.

- A. La composición del portafolio por especie al cierre del 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

Composición	dic-23		dic-22	
	Valor	%	Valor	%
Acciones alta liquidez	\$ 2.910.303	5,22%	\$ 1.755.235	2,73%
Acciones baja liquidez	\$ 14.570	0,03%		
CDT Tasa fija	\$ 8.138.800	14,60%	\$ 8.994.370	14,00%
CDT IBR	\$ 2.011.220	3,61%	\$ 11.965.900	18,62%
Portafolio no gestionable	\$ -	-	\$ 7.683.634	11,96%
Fondos de Inversión	\$ 28.908.154	51,87%	\$ 24.841.620	38,66%
Bonos IPC	\$ -	0%	\$ 4.064.300	6,32%
CDT IPC	\$ 13.749.578	24,67%	\$ 4.955.500	7,71%
<b>Total*</b>	<b>\$ 55.732.625</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 64.260.559</b>	<b>100%</b>

\* Los datos no incluyen posición en cuentas de ahorro

El portafolio tiene inversiones en **FICs** con corte al 31 de diciembre de 2023 que representa una participación del **51,87%** del valor total del portafolio.

Cartera	Valor	%
FIC abierto BBVA Efectivo	\$ 11.434.130	20,52%
FIC abierto con pacto de permanencia BBVA Plazo 30	\$ 15.834.612	28,41%
FIC abierto BBVA Páramo	\$ 1.639.412	2,94%
<b>Total</b>	<b>\$ 28.908.154</b>	<b>51,87%</b>

Por su parte, el portafolio tiene inversiones en **ACCIONES** con corte al 31 de diciembre de 2023 y una participación del **5,25%** del valor total.

A continuación se presenta la exposición del portafolio a los diferentes factores de riesgo definidos bajo metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia, con corte 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022. En las Tablas el campo "Saldo" corresponde al valor del portafolio expuesto al factor de riesgo correspondiente y, en el campo "VaR Regulatorio" se observa el cálculo efectuado para el reporte a la SFC.

**B. Riesgo de tasa de interés:** teniendo en cuenta la exposición del portafolio al riesgo de tasa de interés por las posiciones en instrumentos de deuda denominados en moneda local, se realiza el cálculo del VaR para este factor de riesgo con el fin de estimar las pérdidas máximas potenciales que podría experimentar el portafolio de recursos propios por variaciones en las tasas de interés.

### Tabla Riesgo Tasa de Interés

Riesgo tasa de interés	Saldo		VaR Regulatorio	
	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22
Tasa Fija	\$ 8.138.800	\$ 8.994.370	\$ 25.476	\$ 3.081
IBR	\$ 2.011.220	\$ 11.965.900	\$ 510	\$ 6.849
IPC	\$ 13.749.578	\$ 9.019.800	\$ 152.332	\$ 216.159
<b>Total</b>	<b>\$ 23.899.598</b>	<b>\$ 29.980.070</b>		

- C. Riesgo cambiario:** se realiza el cálculo del VaR para el factor de riesgo de tasa de cambio con el fin de estimar las pérdidas máximas potenciales que podría experimentar el portafolio de recursos propios por variaciones en este factor. A continuación se muestra la exposición de la cartera de recursos propios con corte al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

### Tabla Riesgo Tasa de Cambio

Riesgo por tasa de cambio	Saldo		VaR Regulatorio	
	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22
Euro	\$ 14.570	\$ 17.570	\$ 328	\$ 374
Dólar americano	\$ 2.910.303	-	\$ 61.562	-
<b>Total</b>	<b>\$ 2.924.873</b>	<b>\$ 17.570</b>		

- D. Riesgo de precio de acciones:** se realiza el cálculo del VaR para este factor de riesgo con el fin de estimar las pérdidas máximas potenciales que podría experimentar el portafolio de recursos propios por variaciones en los precios de las posiciones de acciones locales e internacionales. A continuación se muestra la exposición de la cartera de recursos propios con corte al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 bajo la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

### Tabla Riesgo Precio de las Acciones

Riesgo por precio de las acciones	Saldo		VaR Regulatorio	
	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22
Acciones Locales	\$ 2.910.303	\$ 1.737.665	\$ 53,664	\$ 50,143
Acciones Extranjeras	\$ 14.570	\$ 17.570	\$ 213	\$ 551
<b>Total</b>	<b>\$ 2.924.873</b>	<b>\$ 1.755.235</b>		

**E. Riesgo de fondos de inversión:** se realiza el cálculo del VaR para este factor de riesgo con el fin de estimar las pérdidas máximas potenciales que podría experimentar el portafolio de recursos propios por variaciones en los valores de unidad de los fondos de inversión colectiva. A continuación se muestra la exposición del fondo con corte al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

#### Tabla Riesgo por Fondos de Inversión

Riesgo por fondos de inversión	Saldo		VaR Regulatorio	
	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22
Fondos de Inversión	\$ 28.908.154	\$ 24.841.620	\$ 43.548	\$ 13.176
<b>Total</b>	<b>\$ 28.908.154</b>	<b>\$ 24.841.620</b>		

**F. VaR diversificado:** a continuación se presentan los factores de riesgo del fondo y su VaR regulatorio total con corte al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

Factor de Riesgo de Mercado	dic-23	dic-22
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	19.249	1.834
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	6.006	959
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	221	287
Tasa de interés DTF - NODO 1 (Corto Plazo)	510	3.113
Tasa de interés DTF - NODO 2 (Largo Plazo)	-	3.736
Tasa de Interés IPC	152.332	216.159
Tasa de cambio - TRM	61.562	-
Tasa de cambio - euro / pesos	328	374
Precio de acciones - IGBC	53.664	50.143
Precio de acciones - world index	213	551
Carteras Colectivas	43.548	13.176
<b>VaR Regulatorio</b>	<b>\$ 175.824</b>	<b>\$ 220.140</b>

## RIESGO DE LIQUIDEZ

En desarrollo de sus operaciones el portafolio de recursos propios de la Sociedad se expone al riesgo de liquidez debido a la posible insuficiencia de activos líquidos disponibles para cumplir las obligaciones a cargo o por la probabilidad de tener que asumir costos inusuales para poder cumplir con ellas. Para mitigar la probabilidad de ocurrencia de este riesgo la Fiduciaria cuenta con herramientas para el control y monitoreo en este riesgo.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria  
Notas a los Estados Financieros

La Fiduciaria ha establecido indicadores y pruebas para el control y monitoreo en este riesgo que le permitan monitorear las salidas y entradas de los recursos estableciendo un análisis cuantitativo, con modelos e indicadores que buscan anticiparse a posibles escenarios ilíquidos y tomar medidas para su manejo oportunamente.

La gestión de la Liquidez se encuentra sujeta a la política de inversiones definida por Global y debe encontrarse dentro del marco normativo local.

A continuación se presentan los indicadores de liquidez del portafolio con corte al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

<b>Medición Indicador de Riesgo de Liquidez</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-22</b>
Disponibles	66.411.792	35.677.489
Fondos Sin Pacto de Permanencia	10.633.762	9.179.477
Otros Activos Líquidos	19.119.678	23.984.056
Requerimiento Neto de Liquidez 7 días	965.833	718.446
Requerimiento Neto de Liquidez 30 días	3.770.037	4.423.643
<b>IRL 7 días</b>	<b>\$ 95.199.400</b>	\$68.122.576
<b>IRL 30 días</b>	<b>\$ 92.395.196</b>	\$64.417.379

Los resultados del IRL a 7 y 30 días evidencian que el portafolio de recursos propios de la Sociedad cuenta con recursos adecuados para cumplir en su totalidad con sus requerimientos netos de liquidez.

## 25. PROCESOS JUDICIALES

En desarrollo de su giro normal de operaciones BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria tenía al 31 de diciembre 2023 y 2022 procesos judiciales que cursan contra la Fiduciaria y fueron evaluados y calificados por abogados externos como remotos por ello de estos procesos no se reconocen provisiones ni pasivos contingentes. Las pretensiones en contra de la Sociedad Fiduciaria ascendían a \$145.653.796 y \$503.563.790. Respectivamente

## 26. GOBIERNO CORPORATIVO

**Junta Directiva y Alta Gerencia** - La Junta Directiva y Alta Gerencia están al tanto de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos y debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios con el fin de brindar el apoyo, monitoreo y seguimiento debidos. Las políticas y el perfil de riesgos de la entidad se encuentran debidamente determinados y la Junta Directiva y Alta Gerencia intervienen en la aprobación de los límites de operación de las diferentes negociaciones, entre otros aspectos.

**Políticas y división de funciones** - La política de gestión de riesgo ha sido impartida por la alta dirección y está integrada con la gestión de riesgo de las demás actividades de la Fiduciaria, analizándose el contenido y claridad de esas políticas y existiendo áreas especializadas en la

identificación. estimación. administración y control de los riesgos inherentes a los diferentes negocios.

**Reportes a la Junta Directiva** - La información sobre las posiciones en riesgo se reportan a la Alta Gerencia y en cada sesión a la Junta Directiva. existiendo en la Fiduciaria los reportes y medios de comunicación para informar sobre estas posiciones de forma clara. precisa y oportuna los cuales contienen las exposiciones por tipo de riesgo.. área de negocio y por portafolio. así como los incumplimientos de los límites. operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones del mercado y las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

**Infraestructura tecnológica** - Las áreas de control y gestión de riesgos de la Fiduciaria cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada que brinda la información y los resultados necesarios tanto por el tipo de operaciones que se realizan como por el volumen de las mismas. existiendo un monitoreo de la gestión de riesgos de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

**Metodología para medición de riesgos** - Las metodologías existentes para la medición de Riesgos identifican perfectamente los diferentes tipos de riesgo. existiendo en la Fiduciaria diversos tipos de sistemas de medición para cada uno. con el objeto de determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

**Estructura organizacional** - En la Fiduciaria existe total independencia entre las áreas de negociación. control de riesgos y de contabilidad y estas áreas son dependientes de áreas funcionales diferentes. sin que incida en dicha independencia el volumen o tipo de operaciones que se realicen en la Fiduciaria.

**Recurso humano** - Los funcionarios que conforman el área de riesgos están altamente calificados y preparados. tanto académica. como en su experiencia profesional.

**Verificación de operaciones** - En las negociaciones existen óptimos mecanismos de seguridad que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas. a precios de mercado y a través de los medios de comunicación propios de la entidad. Adicionalmente la contabilización de las operaciones se realiza de forma automática y precisa. sin incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

**Auditoría** - Las auditorías internas y externas de la Fiduciaria están al tanto de todas las operaciones. los períodos de revisión y las recomendaciones que realizan con relación al cumplimiento de límites. cierre de operaciones. relación entre las condiciones de mercado y los términos de las operaciones realizadas.

## 27. HECHOS POSTERIORES

La administración no tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos entre la fecha de cierre de estos Estados Financieros y la fecha de emisión de los estados financieros.

## **28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por parte de la Junta Directiva de la Sociedad Fiduciaria el 19 de febrero 2024.