

BBVA

Valores
Comisionista de Bolsa



Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera Intermedia

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021

Índice

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



**Building a better
working world**

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores
BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

Introducción

He revisado los estados financieros condensados adjuntos de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, que comprenden el estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2022 y los correspondientes estados condensados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa al 31 de marzo de 2022, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000
Fax. +57 (601) 484 7474

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
Fax: +57 (604) 369 8484

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502-510
Tel: +57 (602) 485 6280
Fax: +57 (602) 661 8007

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201
Fax: +57 (605) 369 0580



Otra Información

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

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

Bogotá, Colombia
19 de mayo de 2022

Estados de Situación Financiera Condensados

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
Activos				Pasivos			
Efectivo	9	\$ 20,819,259	\$ 15,750,741	Cuentas por Pagar	18	\$ 477,108	\$ 383,662
Inversiones	10	16,463,928	23,097,492	Beneficios a Empleados	19	671,141	1,836,648
• Inversiones Negociables		11,301,945	17,800,312	Provisiones	20	-	95,668
• Inversiones Disponibles para la Venta		5,161,983	5,297,180	Otros Pasivos no Financieros	21	12,764	28,648
Cuentas por Cobrar, Neto	11	490,204	338,679	Total Pasivos		\$ 1,161,013	\$ 2,344,626
Impuestos Corrientes	12	2,423,820	2,316,169				
Propiedades y Equipo, Neto	13	1,429	2,286	Patrimonio	22		
• Equipo Informático		73,346	73,346	Capital Social		29,000,000	29,000,000
• Depreciación Acumulada		(71,917)	(71,060)	Reservas		5,699,518	4,216,683
Otros Activos, Neto	14	155,225	226,710	Superávit o Déficit		6,597,283	6,732,479
• Gastos Pagados por Anticipado		155,225	226,710	• Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		4,457,959	4,593,155
Otros Activos no Financieros	15	112,062	128,994	• Ajustes en la aplicación por 1a vez en NIIF		2,139,324	2,139,324
Intangibles	16	1,124,865	1,317,181	Pérdida o Ganancia		(688,838)	1,482,835
Impuesto Diferido	17	178,184	598,371	• Resultado del Período		(688,838)	1,482,835
Total Activos		\$ 41,768,976	\$ 43,776,623	Total Patrimonio		\$ 40,607,963	\$ 41,431,997
				Total Pasivos más Patrimonio		\$ 41,768,976	\$ 43,776,623

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

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

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

Véase mi informe del 19 de mayo de 2022
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

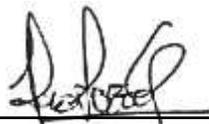
(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

Estado de Resultados y Otro Resultado Integral Condensado

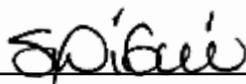
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de:	
		2022	2021
Ingresos Operacionales	23	\$ 2,613,508	\$ 2,509,862
Gastos Operacionales	24	(2,882,159)	(2,025,728)
Resultado neto de operación y antes de Impuestos		\$ (268,651)	\$ 484,134
Impuesto a las Ganancias	25	\$ (420,187)	\$ (67,337)
• Diferido		(420,187)	(67,337)
Resultado del Período		\$ (688,838)	\$ 416,797
Otro Resultado Integral	26		
Resultado por valoración de inversiones en títulos participativos		\$ (135,196)	\$ 314,128
Otro Resultado Integral del periodo		\$ (135,196)	\$ 314,128
Resultado Integral del periodo		\$ (824,034)	\$ 730,925

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



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



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

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

Véase mi informe del 19 de mayo de 2022
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado

(En miles de pesos colombianos)

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Períodos Anteriores	Resultado del período	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020		\$ 29,000,000	\$ 4,435,110	\$ 5,134,697	\$ 2,139,324	\$ (1,228,942)	\$ 1,010,515	\$ 40,490,704
Participación en el ORI de las inversiones	26	-	-	314,128	-	-	-	314,128
Utilización de Reserva		-	(218,427)	-	-	218,427	-	-
Traslado del Resultado del período		-	-	-	-	1,010,515	(1,010,515)	-
Resultado del período		-	-	-	-	-	416,797	416,797
Saldo al 31 de marzo de 2021		\$ 29,000,000	\$ 4,216,683	\$ 5,448,825	\$ 2,139,324	\$ -	\$ 416,797	\$ 41,221,629

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2022:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Períodos Anteriores	Resultado del período	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		\$ 29,000,000	\$ 4,216,683	\$ 4,593,155	\$ 2,139,324	\$ 1,482,835	\$ -	\$ 41,431,997
Participación en el ORI de las inversiones en títulos participativos	26	-	-	(135,196)	-	-	-	(135,196)
Traslado del resultado del período		-	1,482,835	-	-	(1,482,835)	-	-
Resultado del período		-	-	-	-	-	(688,838)	(688,838)
Saldo al 31 de marzo de 2022		\$ 29,000,000	\$ 5,699,518	\$ 4,457,959	\$ 2,139,324	\$ -	\$ (688,838)	\$ 40,607,963

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


Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)


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

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T
Véase mi informe del 19 de mayo de 2022
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

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

Estado de Flujos de Efectivo Condensado

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de:	
	2022	2021
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	\$ 1,523,016	\$ 4,940,923
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(651,350)	(696,881)
Pagos a empleados	(2,436,712)	(1,499,261)
Compra y Venta de Inversiones, Neto	6,633,564	5,018,302
Total flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 5,068,518	\$ 7,763,083
Flujo Neto de Efectivo del Período	\$ 5,068,518	\$ 7,763,083
Efectivo al Principio del Período	\$ 15,750,741	\$ 7,914,644
Efectivo al Final del Período	\$ 20,819,259	\$ 15,677,727

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

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

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

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

Véase mi informe del 19 de mayo de 2022
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

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

Notas a los Estados Financieros Condensados

(En miles de pesos Colombianos)

1. Entidad Reportante

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

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

La Comisionista pertenece al Grupo BBVA, tiene su domicilio principal y ejerce su actividad comercial en la ciudad de Bogotá, D.C., con plazo de duración hasta el 31 de diciembre del año 2091. Al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, tenía 31 y 30 empleados respectivamente, incluidos aprendices en formación.

Las reformas estatutarias más importantes son:

- La Comisionista fue constituida como una sociedad anónima en el mes de abril de 1990, con capital privado en su totalidad, con el nombre de Comisionistas de Bolsa Proinvertir S.A.
- En mayo de 1990 se realizó un cambio de nombre a Comisionistas de Bolsa Asesorar S.A.
- En julio de 1991, la Comisionista Ganadero S.A. y la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, adquieren el 50% y 49,9%, respectivamente, de la participación accionaria, adquiriendo el control de la sociedad.
- Escritura 962 de febrero 17 de 1992, de la Notaría 6 de Bogotá, se cambia la denominación a Corredores Ganaderos Comisionista de Bolsa S.A. CORREGAN.
- En 1996, en virtud de lo establecido en la legislación en materia de control y subordinación, se constituyó por parte de Banco Ganadero S.A. situación de control directa sobre esta sociedad, la cual fue inscrita en su registro mercantil.
- Escritura 100 de enero 12 de 1999, de la Notaría 6 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa, con ocasión del cambio del propietario del BBVA Banco Ganadero S.A. por el BBVA.
- Escritura 9932 de 28 de noviembre de 2000, de la Notaría 29 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa.
- En diciembre de 2001, la Comisionista Ganadero S.A. en virtud de la fusión por absorción con la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, pasa a ser el propietario del 99,99% del capital accionario de la sociedad, por lo cual vende el 2,77% a BBVA Seguros

Ganadero Compañía de Seguros S.A. y el 2,77% a BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros de Vida S.A., quedando BBVA Banco Ganadero S.A. con el 94,44%.

- Escritura 00782 de abril 6 de 2004, de la Notaría 40 de Bogotá, pasa a denominarse BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa – indistintamente BBVA VALORES. En el año 2007, se configura la situación de control indirecta por BBVA (España) a través de BBVA Colombia, que la ejerce de manera directa.

Al 31 de marzo de 2022, la Comisionista administra el Fondo de Inversión Colectiva abierto del mercado monetario BBVA Valores Money Market, debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

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

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

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

2. Marco Técnico Normativo

Declaración de Cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo a la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020 y 938 de 2021. Las NCIF aplicables en 2022 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus

siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2021.

Los estados financieros intermedios condensados por el periodo de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2022, preparados de conformidad con las normas de contabilidad y de la información financiera aceptadas en Colombia –NCIF aplicables a empresas del sistema financiero, han sido aprobados para su emisión el 18 de mayo de 2022 por el representante legal y el contador general de la comisionista.

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por BBVA Valores Colombia S.A. corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad, por lo anterior no se incluyen desgloses específicos en estas notas al 31 de marzo de 2022.

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

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

3. Bases de Medición

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

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

4. Moneda Funcional y de Presentación

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

5. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Condensados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

En la preparación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados, los juicios y estimados significativos realizados por la administración fueron los mismos que se aplicaron a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

6. Valor Razonable

Medición del Valor Razonable

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

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

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

La Comisionista utiliza las metodologías y los precios de mercado como una base para establecer valores razonables de sus instrumentos financieros, los cuales son proporcionados por la empresa de proveeduría de precios para valoración PRECIA S.A., seleccionado por la entidad y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para desempeñar esta

función. Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la entidad utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una determinación de valor razonable que refleje el precio del instrumento financiero a la fecha de reporte, que habría sido determinado por los participantes del mercado en una base independiente.

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

Enfoque de las Técnicas de Valoración

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

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

Enfoque de Mercado

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

Valoración de instrumentos financieros

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

- **Nivel 1** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.
- **Nivel 2** Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.

- **Nivel 3** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados con base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos con base a datos no observables dicha medición es clasificada como de nivel 3.

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

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

Niveles de Jerarquía de Valor Razonable Instrumentos Financieros BBVA Valores

- La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.
- La Comisionista mide el valor de mercado de las inversiones y con base a la liquidez y profundidad del mercado en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios “sin ajustar” publicados diariamente por el proveedor oficial de precios Precia seleccionado por la entidad. Las bases de precios de mercado son suministradas por el proveedor de precios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, los títulos que cumplan con estas condiciones se clasificarán en un nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- En el caso de instrumentos que no son observables en el mercado en un 100% pero el precio se determina en función de otros precios que, si son observables en el mercado, la entidad clasificará estos instrumentos en un nivel 2.
- Las variables que no son observables para los instrumentos financieros y que se deben establecer modelos de medición internos se clasifican en un nivel 3, considerando que su mejor estimación de valor razonable es el saldo en libros, los cuales son evaluados de acuerdo con lo establecido en la política 9.1. Instrumentos Financieros.
- Los instrumentos financieros de las acciones obligatorias de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y el patrimonio autónomo FAB de Asobolsa, se encuentran clasificadas en

nivel 3 puesto que el modelo de medición (valor patrimonial) interna se basa en la certificación patrimonial emitido por cada entidad.

Conciliación de Instrumentos Financieros - Nivel 3

Concepto	Valor Razonable
Saldo al 31 de diciembre de 2020	\$ 1,726,080
Valoración	152,553
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1,878,633
Valoración	29,239
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ 1,907,872

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor razonable entre los niveles de jerarquía; ni variaciones significativas sobre bases no recurrentes respecto a la medición del valor razonable.

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

31 de marzo de 2022

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 11,301,945	\$ 11,301,945	\$ -	\$ 11,301,945	\$ -
- TES	8,900,730	8,900,730	-	8,900,730	-
- Bonos	2,401,215	2,401,215	-	2,401,215	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 3,254,111	\$ 3,254,111	\$ 3,254,111	\$ -	\$ -
- Acciones de la BVC - Voluntarias	3,254,111	3,254,111	3,254,111	-	-
Subtotal	\$ 14,556,056	\$ 14,556,056	\$ 3,254,111	\$ 11,301,945	\$ -
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 1,907,872	\$ 1,907,872	\$ -	\$ -	\$ 1,907,872
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,829,485	1,829,485	-	-	1,829,485
- P.A. FAP Asobolsa	78,387	78,387	-	-	78,387
• Cuentas por Cobrar (Neto)*	490,204	490,204	-	490,204	-
Subtotal	\$ 1,907,872	\$ 1,907,872	\$ -	\$ 490,204	\$ 1,907,872
Total	\$ 16,463,928	\$ 16,463,928	\$ 3,254,111	\$ 11,792,149	\$ 1,907,872

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

31 de diciembre de 2021

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 17,800,312	\$ 17,800,312	\$ 11,774,040	\$ 6,026,272	\$ -
- TES	17,730,090	17,730,090	11,774,040	5,956,050	-
- Bonos	70,022	70,022	-	70,022	-
- Tidis	200	200	-	200	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 3,418,547	\$ 3,418,547	\$ 3,418,547	\$ -	\$ -
- Acciones de la BVC - Voluntarias	3,418,547	3,418,547	3,418,547	-	-
Subtotal	\$ 21,218,859	\$ 21,218,859	\$ 15,192,587	\$ 6,026,272	\$ -
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 1,878,633	\$ 1,878,633	\$ -	\$ -	\$ 1,878,633
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,800,250	1,800,250	-	-	1,800,250
- P.A. FAP Asobolsa	78,383	78,383	-	-	78,383
• Cuentas por Cobrar (Neto)*	338,680	338,680	-	338,680	-
Subtotal	\$ 1,878,633	\$ 1,878,633	\$ -	\$ 338,680	\$ 1,878,633
Total	\$ 23,097,492	\$ 23,097,492	\$ 15,192,587	\$ 6,364,952	\$ 1,878,633

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

7. Hechos Relevantes

BBVA Valores Comisionista de Bolsa en cabeza de la administración prepara los estados financieros para el primer trimestre del 2022, sobre la base de un negocio en marcha y teniendo en cuenta el entorno económico global y local, la dinámica de los mercados financieros, la evolución de la pandemia generada por el COVID-19 y las condiciones actuales para analizar el impacto en el normal desarrollo de su actividad y en el desarrollo de su plan estratégico para los próximos años.

Bajo esta premisa, la gerencia considera que la posición financiera actual y la dinámica del negocio han permitido un correcto desarrollo durante el primer trimestre del 2022 y anticipa una correcta operación durante el año.

A cierre del primer trimestre del 2022 la compañía presentó un resultado acumulado en el año negativo de \$689 millones, levemente superior al resultado esperado para este periodo del año, teniendo en cuenta que durante el 2022 se inicia la activación en los gastos por las inversiones en tecnología realizadas.

En lo relacionado con la dinámica de negocio, durante el primer trimestre del 2022, la firma ha incrementado la participación de los ingresos recurrentes del negocio de intermediación, empujados por la mayor dinámica de mercado con la Banca Privada y el segmento de clientes institucionales en renta fija y renta variable local. La dinámica de las OPAS de las acciones de Grupo Sura y Nutresa por parte del Grupo Gilisky, así como la mayor inflación y el incremento de tasas del banco de la república han activado el interés de los clientes por inversiones en el mercado de valores.

Durante el primer trimestre del 2022, la comisionista lanzó su nuevo sistema CORE, con el cual se busca tener una mayor automatización de sus procesos y que a mediano plazo permitirá un aumento en la operatoria y mejor manejo de la información de los clientes, la cual estamos seguros permitirá un mejor servicio y acompañamiento a las necesidades de los clientes. Adicionalmente en lo que tiene que ver con el FIC transaccional Money Market de BBVA Valores, a la fecha ha tenido un muy buen comportamiento, mostrando aumentos importantes de participes y de activos bajo administración, consecuencia de la baja volatilidad que ha presentado la rentabilidad del Fondo pese a los incrementos de tasas que ha tenido el mercado.

Durante el trimestre, la comisionista mantuvo su capacidad operativa con un alto porcentaje de sus empleados en modalidad híbrida, sin afectar el correcto cumplimiento de sus operaciones y con un ambiente de control adecuado y acorde a los estándares del grupo BBVA en Colombia.

De esta manera, a la fecha se considera que la comisionista tiene la habilidad y la intención para continuar como negocio en marcha durante el año 2022, ajustada a la nueva realidad del mercado y la economía del país.

8. Normas Emitidas no Efectivas

Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2022

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 1432 de 2020, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante los años 2021 y 2020, aplicables a partir del 1 de enero de 2022. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de BBVA Valores Colombia S.A., no obstante, en opinión de la Administración, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma de las tasas de interés de referencia	Las modificaciones proporcionan una serie de exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbre sobre el momento y o el importe de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros
Modificaciones a la NIC 1	Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos: <ul style="list-style-type: none"> •El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo •Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio •Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo •Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.
Modificaciones a la NIIF 3	Referencia al marco conceptual	En mayo de 2020, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Referencia al marco conceptual. Las modificaciones tienen como fin reemplazar la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros, emitida en 1989, por la referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera, emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos. El Consejo también agregó una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 para evitar el problema de las posibles ganancias o pérdidas del "día 2" derivadas de los

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>pasivos y pasivos contingentes, las cuales entrarían en el alcance de la NIC 37 o la CINIIF 21 Gravámenes, en caso de ser incurridas por separado.</p> <p>Al mismo tiempo, el Consejo decidió aclarar los lineamientos existentes de la NIIF 3 con respecto a los activos contingentes que no se verían afectados por el reemplazo de la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>
Modificaciones a la NIC 37	Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato	<p>En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.</p> <p>Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.</p> <p>Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>
Modificación a la NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	<p>La modificación permite que las subsidiarias que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1 midan las diferencias cambiarias acumuladas utilizando los importes reportados por la entidad controladora, con base en la fecha de transición a las NIIF de dicha entidad controladora. Esta modificación también aplica a las asociadas o negocios conjuntos que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1.</p> <p>Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>
Modificación a la NIIF 9	Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros	<p>La modificación aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquéllos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.</p> <p>Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>
Modificaciones a la NIC 8	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</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>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 no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.</p>
Modificaciones a la NIC 1	Información a revelar sobre Políticas Contables	<p>Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:</p> <ul style="list-style-type: none"> •Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”. •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. •Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa. •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”. <p>Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.</p>
Modificaciones a la NIC 12	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 no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.</p>

9. Efectivo

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

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
Bancos y otras Entidades Financieras		
Banco de la República (1)	284,719	132,879
BBVA Colombia S.A. (2)	20,533,540	15,616,862
Total Efectivo	\$ 20,819,259	\$ 15,750,741

(1) Corresponde a la mayor colocación de efectivo en el depósito remunerado del Banco de la República como consecuencia de las operaciones realizadas de la posición propia.

(2) El aumento se genera principalmente por la venta inversiones negociables.

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

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

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 no existían partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad y no existían restricciones sobre el uso del efectivo.

10. Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda (1)		
Títulos de Tesorería - TES (2)	\$ 5,933,820	\$ 14,786,580
Otros emisores nacionales Bonos (2)	2,401,215	70,022
Títulos de Devolución de Impuestos TIDIS (3)	-	200
A valor razonable con cambios en resultados - entregados en garantía		
Títulos de Tesorería - TES (4)	\$ 2,966,910	\$ 2,943,510
Total Inversiones Negociables	\$ 11,301,945	\$ 17,800,312

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Inversiones Disponibles para la Venta		
A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio		
Acciones de la BVC - Voluntarias (5)	\$ 3,254,111	\$ 3,418,547
A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio		
Acciones de la BVC - Obligatorias (6)	1,829,485	1,800,250
P.A. FAB Asobolsa (7)	78,387	78,383
Total Inversiones Disponibles para la Venta	\$ 5,161,983	\$ 5,297,180
Total Inversiones	\$ 16,463,928	\$ 23,097,492

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

31 de marzo de 2022

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor Razonable
Negociables	TES	0.19	0.00	\$ 9,000,000	\$ 8,900,730
Negociables	BONOS	4.89	2.76	2,500,000	2,401,215
					\$ 11,301,945

31 de diciembre de 2021

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor Razonable
Negociables	BONOS	0.20	4.54	\$ 69,000	\$ 70,022
Negociables	TES	0.62	0.56	8,000,000	17,730,090
Negociables	TIDIS	0.90	0.00	200	200
					\$ 17,800,312

(2) Para el primer trimestre del 2022, se presenta aumento por compra de títulos de Bonos.

El siguiente es el detalle de la calificación de los emisores de los títulos vigentes a 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

31 de marzo de 2022

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

31 de diciembre de 2021

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Bancolombia S.A.	AAA	BRC1 +	BRC

Emisor<	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Banco Davivienda S.A.	AAA	BRC1 +	BRC
Itau Corpbanca Colombia S.A.	AAA	BRC1 +	BRC

- (3) La disminución se presenta por la negociación de títulos de TIDIS.
- (4) Corresponde a los títulos de deuda que se encuentran garantizando operaciones con la cámara de riesgo central de contraparte, las cuales están incrementadas de acuerdo con lo exigido por esta entidad.
- (5) La variación al 31 de marzo de 2022 corresponde valoración de estas acciones conforme con los precios de mercado que son publicados por el proveedor de precios para valoración PRECIA S.A. respecto del 31 de diciembre de 2021.

Acciones BVC - Voluntarias	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Cantidad de Acciones	\$ 346,182	\$ 346,182
Valor registrado libros	3,254,111	3,418,547

- (6) Al 31 de marzo de 2022 BBVA Valores tiene una participación de 0,301% por las acciones obligatorias y 0.572% por las acciones voluntarias en la Bolsa de Valores de Colombia, el valor de patrimonio de la Bolsa de Valores de Colombia es publicado en la página web de dicha entidad y con este se determina el valor patrimonial por acción, luego se calcula el valor en libros con la participación de BBVA Valores.

Los datos al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial disponible en la página web de la BVC, con corte al 31 de enero de 2022 y 30 de noviembre de 2021, respectivamente.

Acciones BVC - Obligatorias	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Cantidad de Acciones	\$ 182,000	\$ 182,000
Valor registrado en libros	1,829,485	1,800,250

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 31 Ene 2022	Valor Patrimonial por acción.	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Mar 2022
60,513,469	608,288,526	\$ 10.05	182,000	\$ 1,829,485

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 30 Nov 2021	Valor Patrimonial por Acción	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Dic 2021
60,513,469	598,567,829	\$ 9.89	182,000	1,800,250

- (7) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 BBVA Valores tiene una participación de 5,263% en el Patrimonio Autónomo denominado FAP Asobolsa, el valor de patrimonio del Fideicomiso es informado mensualmente por Credicorp Capital Fiduciaria S.A. y con este se determina el valor patrimonial por acción, luego se calcula el valor en libros con la participación de BBVA Valores.

Los datos al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial enviada por Credicorp Capital Fiduciaria S.A., con corte 28 de febrero de 2022 y 30 de noviembre de 2021 respectivamente.

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Ganancias no realizadas (ORI)	\$ 4,457,959	\$ 4,593,155
Ajustes en la aplicación por 1ª de las NIIF	2,139,324	2,139,324
Total	\$ 6,597,283	\$ 6,732,479

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Mar 2022	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,387	\$ (1,294)

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Dic 2021	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,383	\$ (1,298)

11. Cuentas por Cobrar, Neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Dividendos y Participaciones (1)	\$ 310,043	\$ -
Deudores (2)	250,673	383,345
Por administración (3)	14,116	18,963
A empleados (4)	59,379	70,098
Diversas (5)	10,171	20,451
Deterioro (provisiones) cuentas por cobrar (6)	(154,178)	(154,178)
Total	\$ 490,204	\$ 338,679

- (1) El saldo al 31 de marzo de 2022 corresponde al valor de los dividendos decretados en el proyecto de distribución de utilidades de los resultados aprobados a 31 de diciembre de 2021 de la Bolsa de Valores de Colombia; de acuerdo con la Asamblea General de Accionistas en reunión celebrada el 31 de marzo de 2022 se aprobó decretar dividendos de \$587,00 pesos (por acción), cuyo pago se realizará en dos cuotas iguales, un 50% el 29 de abril de 2022 y el 50% restante el 30 de junio de 2022.
- (2) Se presenta disminución de \$102.310 debido al recaudo de la facturación por comisiones de administración y custodia.
- (3) Corresponde a la Comisión de Administración realizada al FIC Money Market del mes de marzo de 2022 y a las operaciones de los clientes sujetos al cobro de Gravamen a los Movimientos Financieros - GMF al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021.

- (4) La disminución se genera por el recaudo de los préstamos de libre inversión a empleados de la Comisionista.
- (5) La variación corresponde principalmente por la cuenta por cobrar por concepto de Licencia de Maternidad e Incapacidades de tres funcionarios de la Comisionista que se encuentran pendiente de pago por parte de las entidades de salud Compensar - EPS y Nueva EPS S.A.
- (6) Corresponde al deterioro de cuentas por cobrar de la factura N° 910087 con SAIS IPS SAS por concepto de Asesoría de Estructuración de un crédito de Financiación y la factura N° 910042 de la FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL, por concepto de Honorarios por Asesoría en la participación del proyecto Férreo La Dorada – Chiriguana (entregable 4); dichas facturas se encuentran deterioradas al 100%.

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

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Saldo al comienzo del año	\$ (154,178)	\$ -
Provisión Cargada a gastos del período	-	(217,956)
Menos - Recuperaciones	-	63,778
Saldo al final del periodo	\$ (154,178)	\$ (154,178)

Edad de Cuentas por Cobrar al corte de 31 de marzo de 2022

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Dividendos y Participaciones	\$ 310,043	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 310,043
Deudores	53,240	41,792	1,463	-	154,178	250,673
Por administración	14,116	-	-	-	-	14,116
A empleados (*)	-	-	-	4,068	55,311	59,379
Diversas	-	631	7,280	2,260	-	10,171
Deterioro	-	-	-	-	(154,178)	(154,178)
Total	\$ 377,399	\$ 42,423	\$ 8,743	\$ 6,328	\$ 55,311	\$ 490,204

(*) La temporalidad se calcula desde la fecha del desembolso, y a la fecha se encuentran al día.

Edad de Cuentas por Cobrar al corte de 31 de diciembre de 2021

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Deudores	\$ 77,707	\$ 86,952	\$ 64,508	\$ -	\$ 154,178	\$ 383,345
Por administración	12,511	6,452	-	-	-	18,963
A empleados (*)	-	-	-	19,230	50,868	70,098
Diversas	12,924	5,267	2,260	-	-	20,451
Deterioro	-	-	-	-	(154,178)	(154,178)
Total	\$ 103,142	\$ 98,671	\$ 66,768	\$ 19,230	\$ 50,868	\$ 338,679

(*) La temporalidad se calcula desde la fecha del desembolso, y a la fecha se encuentran al día.

El tratamiento de las cuentas por cobrar se realiza conforme a la política contable de la Comisionista.

12. Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de la cuenta impuestos corrientes:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Anticipos de impuestos de renta y complementarios	\$ 2,316,169	\$ 2,510,069
Impuesto de Renta y Complementarios (1)	-	(193,900)
Retención en la Fuente (2)	107,651	-
Total	\$ 2,423,820	\$ 2,316,169

- (1) Para el cierre al 31 de marzo, la comisionista presenta pérdida líquida por lo anterior, no se registra gasto por Impuesto de Renta. Al 31 de diciembre de 2021 la comisionista presenta utilidad contable y fiscal por lo cual luego de compensar los créditos fiscales, presenta renta líquida permitiendo que cálculo el impuesto por el sistema ordinario a la tarifa del 31%.
- (2) Retenciones en la fuente por concepto de honorarios y auto retenciones de rendimientos financieros y comisiones a favor de la comisionista para el año gravable 2022.

13. Propiedades y Equipo, Neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Equipos Informáticos	\$ 73,346	\$ 73,346
Depreciación acumulada	(71,917)	(71,060)
Total	\$ 1,429	\$ 2,286

La disminución corresponde al equipo de cómputo y comunicación que posee la comisionista se encuentra depreciado en un 98% para el año 2022 mientras que para el año 2021 estuvo depreciado en un 97%.

El siguiente es el movimiento de las propiedades y equipo:

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	\$ 73,346
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 73,346

Detalle	Valor
Saldo al 1 de enero de 2022	73,346
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ 73,346
Depreciación	
Saldo al 1 de enero de 2021	(67,632)
Depreciación del ejercicio	(3,428)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (71,060)
Saldo al 1 de enero de 2022	(71,060)
Depreciación del ejercicio	(857)
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ (71,917)
Valor en Libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 2,286
Al 31 de marzo de 2022	\$ 1,429

Al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no existió ningún tipo de gravamen o restricción sobre las propiedades y equipo de la Comisionista.

14. Otros Activos, Neto

El siguiente es el detalle de los otros activos:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Gastos Pagados por Anticipado		
Póliza Global Bancaria (1)	\$ 64,887	\$ 97,330
Póliza de Responsabilidad Civil Extracontractual (1)	74,902	112,354
Programas para computador (software) (2)	15,436	17,026
Total	\$ 155,225	\$ 226,710

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

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	929,857
Adquisiciones	267,094
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 1,196,951
Saldo al 1 de enero de 2022	1,196,951
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ 1,196,951
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2021	(782,414)
Amortización del ejercicio	(204,853)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (987,267)
Saldo al 1 de enero de 2022	(987,267)

Detalle	Valor
Amortización del ejercicio	(69,895)
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ (1,057,162)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 209,684
Al 31 de marzo de 2022	\$ 139,789

Al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no existió ningún tipo de gravamen o restricción sobre las propiedades y equipo de la Comisionista.

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

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	415,648
Adquisiciones	93,018
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 508,666
Saldo al 1 de enero de 2022	508,666
Adquisiciones	23,154
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ 531,820
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2021	(402,050)
Amortización del ejercicio	(89,590)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (491,640)
Saldo al 1 de enero de 2022	(491,640)
Amortización del ejercicio	(24,744)
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ (516,384)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 17,026
Al 31 de marzo de 2022	\$ 15,436

15. Otros Activos no Financieros

El siguiente es el detalle de los otros activos no financieros:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Impuestos corrientes		
Sobre las ventas por pagar (1)	\$ 109,673	\$ 128,994
Impuestos Descontables (1)	2,389	-
Total	\$ 112,062	\$ 128,994

- (1) Corresponde al saldo a favor en el Impuesto a las ventas correspondiente al primer bimestre del año gravable 2022.

16. Intangibles

El siguiente es el detalle de los intangibles:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Intangibles		
Programas y aplicaciones informáticas (1)	\$ 1,124,865	\$ 1,317,181
Total	\$ 1,124,865	\$ 1,317,181

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

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

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	\$ 429,156
Adquisiciones	970,144
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 1,399,300
Saldo al 1 de enero de 2022	1,399,300
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ 1,399,300
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2021	-
Amortización del ejercicio	(82,119)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (82,119)
Saldo al 1 de enero de 2022	(82,119)
Amortización del ejercicio	(192,316)
Saldo al 31 de marzo de 2022	\$ (274,435)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 1,317,181
Al 31 de marzo de 2022	\$ 1,124,865

17. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle de Impuesto Diferido:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Impuesto Diferido Activo (1)	\$ 178,184	\$ 598,371
Total	\$ 178,184	\$ 598,371

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo del diferido correspondía principalmente al resultado de dos diferencias temporales: a) Valoración de inversiones y; b) Provisiones. Al 31 de marzo de 2022 el valor fiscal de las provisiones ha disminuido significativamente generando un efecto en el impuesto diferido proporcional.

18. Cuentas Por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Comisiones y honorarios	\$ 66,845	\$ 61,892
Costos y gastos por pagar (1)	283,121	236,502
Proveedores y servicios por pagar (2)	28,354	12,605
Retenciones y aportes laborales (3)	97,122	72,102
Diversas (4)	1,666	561
Total	\$ 477,108	\$ 383,662

- (1) El aumento en este rubro se presenta por la provisión realizada en el primer trimestre de 2022 por los servicios recibidos por concepto de: negociaciones, administración y custodia a la BVC y Deceval, servicios públicos, correspondencia, consultorías en Riesgo Corporativo y tarjetas corporativas.
- (2) La variación corresponde a la comisión por pagar al miembro Liquidador el BBVA ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, dicha comisión es cobrada según las operaciones realizadas en el mes de diciembre de 2021, al mayor valor pagado por Banco Falabella en las facturas N° 910200 y 910211 en las cuales abonaron de más la retención por honorarios del 11% de las facturas y las facturas pendientes de pago por contratos de Fabrica de tecnología
- (3) Corresponde al aumento de la Retención en la Fuente efectuada por los conceptos de rentas laborales, comisiones, rendimientos, honorarios y pagos en cuenta al exterior al 31 de marzo de 2022.
- (4) Corresponde a las tarifas diarias cobradas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte a BBVA Colombia por actuar como Miembro Liquidador en el cumplimiento de las operaciones de Renta Variable de la Comisionista. El incremento se origina por el aumento de las operaciones con respecto a 31 de diciembre de 2021.

19. Beneficios a Empleados

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

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

La disminución presentada respecto al 31 de diciembre de 2021 se debe principalmente por el pago de la bonificación anual del año del 2021.

20. Provisiones

El siguiente es el detalle de provisiones:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Multas y Sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	\$ -	\$ 95,668
Total	\$ -	\$ 95,668

El área de Talento y Cultura del BBVA recibió comunicación por parte de una ex funcionaria de la Comisionista, solicitando la corrección de sus aportes a pensión para el periodo entre el mes de Noviembre del año de 1992 al mes de Febrero de 2002, la funcionaria laboró en “BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa” entre noviembre de 1992 y mayo de 2002, en donde informa que se presenta una diferencia en el salario sobre el cual se realizó dicho aporte.

Se encuentra en proceso de validación de la información suministrada por la ex funcionaria, por ello mientras se finaliza la revisión, se clasificó como una contingencia probable razón por la cual y dando cumplimiento con la política de Provisiones y Obligaciones Contingentes se constituyó una provisión por valor de \$95,668 en el mes de diciembre de 2021.

El 18 de marzo de 2022 se finalizó el proceso de revisión del caso de la ex funcionaria, razón por la cual se procedió a realizar la corrección de los aportes a pensión solicitados por la ex funcionaria.

21. Otros Pasivos no Financieros

El siguiente es el detalle de otros pasivos no financieros:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Industria y comercio (1)	\$ 6,596	\$ 12,218
A las ventas retenido (2)	5,954	7,513
Sobretasas y otros (3)	214	8,917
Total	\$ 12,764	\$ 28,648

- (1) Al cierre de marzo de 2022 se generó impuesto de Industria y Comercio a pagar por la facturación emitida durante el mes mientras que al cierre del 31 de diciembre de 2021 se encuentra el valor a pagar por el sexto bimestre del año 2021.
- (2) Este rubro corresponde al Impuesto a las Ventas Retenido a clientes durante al 31 de marzo de 2022.
- (3) Al 31 de marzo de 2022 se presenta menor número de operaciones de clientes sujetas a la aplicación del Gravamen a los Movimientos Financieros respecto al registrado al 31 diciembre de 2021.

22. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Capital autorizado	\$ 52,000,000	\$ 52,000,000
Capital por suscribir	(23,000,000)	(23,000,000)
Total Capital Social	\$ 29,000,000	\$ 29,000,000

A 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la suscripción y colocación de acciones quedó en propiedad de cada uno de los Accionistas de la siguiente manera:

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

El siguiente es el detalle de las Reservas:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Reserva legal (1)	\$ 2,370,297	\$ 2,222,013
Reserva Ocasional (2)	3,329,221	1,994,670
Total	\$ 5,699,518	\$ 4,216,683

(1) Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia, la Comisionista debe constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado, en exceso del límite mínimo, se capitalice mediante la distribución de dividendos en acciones.

(2) Reservas Ocasionales

Son determinadas durante la Asamblea General de Accionistas para futuras capitalizaciones, distribución de dividendos en acciones o en dinero o para la destinación que establezca la Asamblea de Accionistas.

Durante el año 2022, se realizó la Asamblea Ordinaria General de Accionistas el día 14 de marzo, mediante el acta N° 67 se aprobó la apropiación de las utilidades del período del año 2021 por \$1,482,835 para la constitución de reserva legal por \$ 148,285 y reserva ocasional por \$ 1,334,551.

Superávit o Déficit

El siguiente es el detalle de las ganancias no realizadas (ORI) y ajuste en la aplicación por primera vez de las NIIF al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2021:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Ganancias no realizadas (ORI)	\$ 4,457,959	\$ 4,593,155
Ajustes en la aplicación por 1ª de las NIIF	2,139,324	2,139,324
Total	\$ 6,597,283	\$ 6,732,479

23. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2022 y 2021 corresponden a:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Ingresos por Comisiones y Honorarios		
Comisiones y honorarios (1)	\$ 562,943	\$ 1,274,057
Total Ingresos por Comisiones y Honorarios	\$ 562,943	\$ 1,274,057

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Ingresos de Operación		
Por valoración de inversiones a valor razonable (2)	245,573	86,253
Por venta de inversiones – Negociación (3)	967,062	386,163
Cambios (4)	1,516	3,834
Dividendos y participaciones (5)	310,043	611,550
Diversos (6)	526,371	148,005
Total Ingresos de Operación	\$ 2,050,565	\$ 1,235,805
Total	\$ 2,613,508	\$ 2,509,862

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

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Contratos de colocación de títulos	\$ 4,371	\$ 8,124
Contratos de comisión (a)	426,135	655,233
Admón. de Fondos de Inversión Colectiva (b)	26,378	-
Contratos de honorarios (c)	106,059	610,700
Total	\$ 562,943	\$ 1,274,057

(a) Los ingresos por Comisión se compone así:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Contrato de Comisión (i)	\$ 426,135	\$ 223,633
Por estructuración (ii)	-	431,600
Total	\$ 426,135	\$ 655,233

(i) En este rubro se registra la facturación por comisión de las operaciones de compra y venta de los clientes de la comisionista, el cual ha tenido resultados positivos en los volúmenes de negociación al tener mayor incremento respecto a lo corrido del año anterior.

(ii) En el primer trimestre del año 2022, no se ha realizado facturación por este concepto, respecto del primer trimestre del año 2021 se generó facturación por comisión de estructuración en la ejecución de proyectos de Debt Capital Markets y de Banca de Inversión.

(b) Corresponde a la Comisión de Administración realizada al FIC Money Market de los meses de enero a marzo de 2022.

(c) La variación se genera por los ingresos recibidos durante el primer trimestre del 2022 por las asesorías financieras realizadas en la ejecución de los proyectos de Banca de Inversión.

(2) El resultado en la valoración de inversiones de renta fija y renta variable, incrementa según las oscilaciones en los precios de mercado de las inversiones que se encuentran

en la cartera de títulos y que son publicados por el proveedor de precios Precia S.A. al 31 de marzo de 2022.

- (3) La utilidad en venta de inversiones de renta fija y renta variable presenta un incremento debido a la mayor dinámica presentada en las operaciones realizadas por la Comisionista al 31 de marzo de 2022.
- (4) Durante el primer trimestre del 2022 se generó un menor ingreso por diferencia en cambio sobre las cuentas por cobrar en moneda extranjera (Dólares Americanos) considerando que al 31 de marzo no se presentó cartera pendiente de pago y las facturas emitidas en divisa fueron por menor valor a las presentadas en lo corrido del año 2021.
- (5) Corresponde al valor de los dividendos decretados en el proyecto de distribución de utilidades de los resultados aprobados a 31 de diciembre de 2021 de la Bolsa de Valores de Colombia; de acuerdo con la Asamblea General de Accionistas en reunión celebrada el 31 de marzo de 2021 se aprobó decretar dividendos de \$587.00 pesos (por acción), mientras que para el 2021 la BVC decretó dividendos por \$ 1,157.84 pesos (por acción según los resultados del año 2020).
- (6) La variación en los ingresos diversos corresponde principalmente a:
 - a. Incremento en el valor percibido en el primer trimestre del 2022 por el reintegro que pagan los clientes a la Comisionista por administración y custodia del servicio de Deceval S.A.
 - b. Reducción en la tasa de interés de los rendimientos financieros recibidos de los depósitos mantenidos en las cuentas de ahorros para el 2021.
 - c. Registro de la recuperación de provisión de años anteriores.

24. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2022 y 2021 corresponden a:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar		
Comisiones (1)	\$ 10,208	\$ 10,945
Honorarios (2)	58,941	46,128
Total Gasto por Comisiones y honorarios y provisiones de cuentas por pagar	\$ 69,149	\$ 57,073
Gastos de operación		
Por operaciones repo, simultáneas, TTV y otros intereses (3)	1,597	1,416
Servicios de administración e intermediación (4)	274,908	239,442
De sistematización (5)	390,613	95,561
Legales	3,520	3,151

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Beneficios a empleados (6)	1,919,486	1,419,907
Impuestos y tasas (7)	32,627	45,042
Contribuciones, afiliaciones y transferencias (8)	79,499	70,602
Seguros	69,894	68,055
Depreciación de la Propiedad y Equipo	857	857
Diversos (9)	40,009	24,622
Total Gastos de operación	\$ 2,813,010	\$ 1,968,655
Total	\$ 2,882,159	\$ 2,025,728

Los gastos operacionales aumentaron un 42.28% respecto al mismo trimestre del año anterior, en ellos van incluidos principalmente deterioro de facturas, gastos de sistematización, de personal, pólizas de seguros, pago de servicios de administración e intermediación.

- (1) La variación del gasto se deriva principalmente por la comisión que se le paga a BBVA Colombia por servir como miembro Liquidador ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte en el cumplimiento de las operaciones de Renta Variable de la Comisionista.
- (2) En lo corrido del año 2022 se presentaron los gastos recurrentes de revisoría fiscal, contraloría normativa, pagos de abogados y calificadora.
- (3) El aumento corresponde principalmente al pago de intereses de Intradays, cuyo volumen se genera en el primer trimestre del 2022.
- (4) Dentro de este rubro se encuentran los servicios prestados para el desarrollo de la operación de negocio por la Bolsa de Valores de Colombia S.A., Precia S.A., Deceval S.A. y Bloomberg. La disminución se genera principalmente por el menor valor pagado a Bloomberg y Deceval en el primer trimestre del año 2022 respecto al mismo período del año anterior.
- (5) Está compuesto principalmente por los servicios de mantenimiento y desarrollo del aplicativo operativo y contable Alcuadrado, y de la plataforma de procesamiento de facturación electrónica Ptesa. El aumento corresponde al pago del arrendamiento mensual del aplicativo Makers Funds – Software Senty y el inicio de la amortización del intangible de Makers para el funcionamiento del fondo de inversión colectiva Money Market y la amortización del intangible de Alcuadrado para el funcionamiento del CORE de la Comisionista.
- (6) Representan los pagos a favor de los empleados por concepto de cesantías, interés de cesantías, prima legal, vacaciones y seguridad social. El crecimiento presentado respecto al primer trimestre del año anterior se debe principalmente por el incremento salarial del 2022 y a la contratación de colaboradores de nuevos cargos dentro de la Comisionista.
- (7) Corresponde principalmente por el incremento del impuesto de industria y comercio causado durante el primer trimestre del 2022 respecto al mismo trimestre del año 2021 debido a la mayor percepción de ingresos en el año 2021.

- (8) El incremento corresponde principalmente por la provisión de la contribución como vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- (9) El rubro registra principalmente gastos de transporte, representación, servicios públicos, de aseo y vigilancia.

25. Impuesto a las Ganancias

Componentes de gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias por los trimestres terminados al 31 de marzo de 2022 y 2021 comprende lo siguiente:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Gasto por Impuesto Corriente		
Impuesto de Renta del periodo corriente (1)	\$ -	\$ -
Subtotal	\$ -	\$ -
Gasto por Impuesto Diferido		
Impuesto Diferido (2)	\$ 420,187	\$ 59,532
Ajuste periodos anteriores	-	7,805
Subtotal	\$ 420,187	\$ 67,337
Total	\$ 420,187	\$ 67,337

- (1) Para el cierre al 31 de marzo, la comisionista presenta pérdida líquida, Por lo anterior, no se registra gasto por Impuesto de Renta.
- (2) El gasto por impuesto diferido de ambos periodos proviene de los pasivos estimados y provisiones utilizados en el primer trimestre de 2022 y 2021, en consecuencia, del pago de la incentivación variable de los años 2021 y 2020 respectivamente.

26. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse posterior al resultado del periodo a 31 de marzo de 2022 y 2021 comprende los siguientes conceptos:

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI		
Acciones BVC Voluntarias	\$ (164,436)	\$ 45,004
P.A. FAB Asobolsa	4	-
Subtotal	\$ (164,432)	\$ 45,004

Detalle	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa		
Acciones BVC Obligatorias	29,236	269,124
Subtotal	\$ 29,236	\$ 269,124
Total	\$ (135,196)	\$ 314,128

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

27. Cuentas de Orden Fiduciarias

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

Cuentas de Orden Fiduciarias	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Activos	\$ 6,617,260	\$ 11,511,677
Pasivos	\$ 6,617,260	\$ 11,511,677

Cuentas de Orden Contingentes y de Control	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Valores en administración (1)	\$ 5,778,884,397	\$ 4,716,441,737
Total	\$ 5,778,884,397	\$ 4,716,441,737

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

- (1) La variación del saldo corresponde al aumento de las inversiones en valores administrados de los clientes principalmente en Acciones, Bonos, CDT's y PEI al 31 de marzo de 2022, así:

Clases de Títulos	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Acciones	\$ 5,448,532,637	\$ 4,464,471,384
Bonos	179,891,035	149,245,153
CDT's	113,872,126	64,622,861
TES	25,618,849	28,097,908
TIDIS	2,677,775	5,586,246
PEI - Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	8,291,975	4,418,185
Total	\$ 5,778,884,397	\$ 4,716,441,737

28. Cuentas de Orden Contingentes de Control y Fiscales

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

Deudoras	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Bienes y valores entregados en custodia (1)	\$ 8,580,210	\$ 18,149,410
Bienes y valores entregados en custodia (2)	3,000,000	2,943,510
Activos castigados	-	365,799
Otras cuentas de orden deudoras (3)	32,282,968	36,032,038
Total	\$ 43,863,178	\$ 57,490,757

Acreedoras	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Control causación lineal títulos renta fija	\$ 2,679,948	\$ 3,614,689
Total	\$ 2,679,948	\$ 3,614,689

Total Cuentas de Revelación	\$ 41,183,230	\$ 53,876,068
------------------------------------	----------------------	----------------------

- (1) Es el valor nominal de los títulos de los clientes y de la Comisionista que se encuentran en custodia en los depósitos de valores, cuya disminución se deriva principalmente por la enajenación de TES y CDT's para la posición propia al 31 de marzo de 2022. (Ver Nota 10)
- (2) Corresponde al incremento de los títulos de deuda que se encuentran garantizando operaciones con la cámara de riesgo central de contraparte. Estas garantías corresponden al modelo de riesgo adoptado para tal fin, respecto a las variables que exige la Cámara de Compensación.
- (3) En estas cuentas se registra el valor nominal de los títulos que se encuentran en custodia de depósitos de valores y saldos diversos de las cuentas de control de orden deudora, entre las que se destaca el registro del patrimonio técnico de la Comisionista al cierre de cada mes.

29. Operaciones con Partes Relacionadas

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

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

Activos	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	\$ 20,533,540	\$ 15,616,862
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Cuentas por cobrar	66,141	148,002
BBV América S.L. – Cuentas por cobrar	16,759	37,602
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	74,902	112,354
Total	\$ 20,691,342	\$ 15,914,820

Pasivos	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Cuentas por pagar	\$ 3,758	\$ 1,266
Total	\$ 3,758	\$ 1,266

Ingresos	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	\$ 44,731	\$ 97,619
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	6,228	41,508
BBVA Colombia - Honorarios y comisiones	-	2,889
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Reembolso servicio de Deceval	80,592	299,177
BBV América S.L - Reembolso servicio de Deceval	20,464	75,950
BBVA Colombia – Comisiones por estructuración	-	140,000
BBVA Securities – Asesorías de estructuración	106,059	349,365
RCI Colombia S.A. – Colocación De Títulos	-	113,892
RCI Colombia S.A. – Por Estructuración	-	390,000
Total	\$ 258,074	\$ 1,510,400

Gastos	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Comisiones bancarias	\$ 244	\$ 1,041
BBVA Colombia – Comisión Miembro Liquidador	4,320	14,780
BBVA Seguros Colombia S.A - Pólizas seguros	37,451	138,361
Total	\$ 42,015	\$ 154,182

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

Compensación recibida por el personal clave de gerencia y directores

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

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

Las remuneraciones reconocidas al personal clave de la gerencia son:

Concepto	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$ 664,609	\$ 406,521
Remuneración al personal clave de la gerencia	748,592	1,033,080
Total	\$ 1,413,201	\$ 1,439,601

Adicional a las remuneraciones mencionadas anteriormente, no se presentaron gastos de viáticos reconocidos al personal clave de la gerencia y los miembros de Junta Directiva, durante los periodos terminados al 31 de marzo del 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

Los miembros de Junta Directa recibieron retribución por concepto de honorarios y asistencia a Junta Directiva por \$10,092 valor acumulado al 31 de marzo de 2022.

30. Sistema de Gestión y Control de Riesgo

Riesgo de Mercado

Los principios y políticas de Gestión del Riesgo, así como las herramientas y procedimientos se mantienen con los criterios de reconocimiento, de acuerdo con la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a revelar", a continuación se relaciona la distribución por epígrafes del Estado Financiero Intermedios Condensado Separado, de la exposición de BBVA Valores Colombia, al riesgo de crédito a marzo de 2022 y diciembre de 2021, desglosado bruto de provisiones.

Para los Activos financieros mantenidos para negociar, se tomó como metodología para evaluar el riesgo el valor nominal expresado en pesos de la posición de renta fija trading sostenida por la tesorería. En el caso de Activos financieros disponibles para la venta se consideró como metodología para evaluar el riesgo el valor nominal expresado en pesos de la posición de renta variable sostenida por la tesorería.

La máxima exposición al riesgo de crédito de la comisionista, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera intermedio condensado separado, como se indica a continuación:

Exposición Maxima del Riesgo de Credito	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,819,259	15,750,741
Activos financieros mantenidos para negociar	11,579,681	18,069,200
Activos financieros disponibles para la venta	528	528
TOTAL EXPOSICIÓN MÁXIMA DE RIESGO NETA	32,399,469	33,820,469

Nota: Esta información contiene el riesgo implícito razón por la cual no se establece cruce directo con saldos del Estado de situación financiera.

El proceso de gestión de riesgos se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por el Grupo BBVA, congruentes con las directrices generales de gestión y administración aprobados por la

Junta Directiva. La Comisionista cuenta con un Comité de Riesgos de Mercado, que de manera recurrente se reúne para discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos de mercado (SARM), de liquidez (SARL) y de contraparte (SARiC).

- Riesgo de mercado es la pérdida potencial que enfrenta la Comisionista como consecuencia de movimientos adversos en los precios o tasas de mercado, tales como las tasas de interés, tasas de cambio, precios de acciones y demás factores que afecten el valor del portafolio. El sistema de administración de riesgos de mercado SARM cuenta con etapas y elementos que permiten a la Comisionista identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesta, en función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones.
- Riesgo de liquidez es la contingencia que enfrenta la Comisionista de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. El sistema de administración de riesgos de liquidez SARL permite a la Comisionista mantener la liquidez suficiente para enfrentar posibles escenarios de estrés propio o sistémico. En este sentido, la Comisionista cuenta con indicadores de alerta en liquidez que permiten establecer y determinar el escenario en el cual éste se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso.
- Riesgo de Contraparte es la contingencia a la cual se ve sometida la Comisionista ante el incumplimiento de una o varias operaciones por parte de las contrapartes y tener que cubrir dicho incumplimiento con recursos propios o materializar una pérdida en los balances.
- Riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Comisionista, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina, principalmente, de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de BBVA Valores Colombia S.A.

Sistema de Administración de Riesgo de Mercado - SARM

La comisionista gestiona el riesgo de mercado con los objetivos básicos de limitar las posibles pérdidas, optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los resultados fijados y realizar la gestión de los mecanismos y herramientas necesarias para el cubrimiento de riesgos de tasas de interés y renta variable.

Para afrontar con las máximas garantías esta gestión, la Comisionista ha desarrollado una serie de políticas y sistemas de tipo organizativo, de identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos inherentes a las operaciones. Por lo anterior, el Front Office realiza actuaciones por cuenta propia para atender sus necesidades de liquidez y las de clientes externos.

Teniendo en cuenta estos objetivos y en aras de optimizar, gestionar y administrar los riesgos inherentes, la Alta Gerencia establece funciones por áreas y herramientas de medición de riesgo, así:

Segregación de Funciones

Dependiendo de la función con que estén relacionadas las acciones de contratación, contabilización, cumplimiento o seguimiento de riesgo, la responsabilidad se asignó a cada una de las siguientes dependencias:

- **Front office** - Es el área encargada de gestionar la interacción con el cliente de esta forma contratar y gestionar las posiciones en el mercado.
- **Back office** - Área responsable de gestionar la propia empresa y con la cual el cliente no necesita contacto directo. Cumple, valida y reporta la actividad del Front office.
- **Contabilidad** - Valida la correcta incorporación de las operaciones realizadas por el Front y revisadas por el Back a los estados financieros de la entidad.
- **Riesgo de mercado** - Área responsable de cuantificar, valorar e informar oportunamente los riesgos de mercado, liquidez y contraparte.
- **Área Jurídica** - Responsable de analizar y evaluar los riesgos jurídicos que pueden derivarse de los actos o contratos que formalicen las operaciones, de tal manera que no se evidencie ninguna situación de orden legal que afecte jurídicamente la instrumentación o documentación de las mismas. En ejercicio de sus funciones el área jurídica verifica que se cumpla con las normas legales pertinentes y se ajuste a las políticas y estándares de la entidad en todos los casos, estructura jurídicamente las operaciones sobre la base de las normas legales vigentes a las que está sujeta la compañía, incluyendo la participación en nuevos mercados o productos.

Valor en Riesgo VaR – Modelo Corporativo

Herramientas de medición y seguimiento

Dentro de las herramientas de medición del riesgo se encuentran el valor en riesgo-VaR, Stress VaR, Stress Testing y Stop loss. Estas mediciones se realizan siguiendo los lineamientos del Grupo.

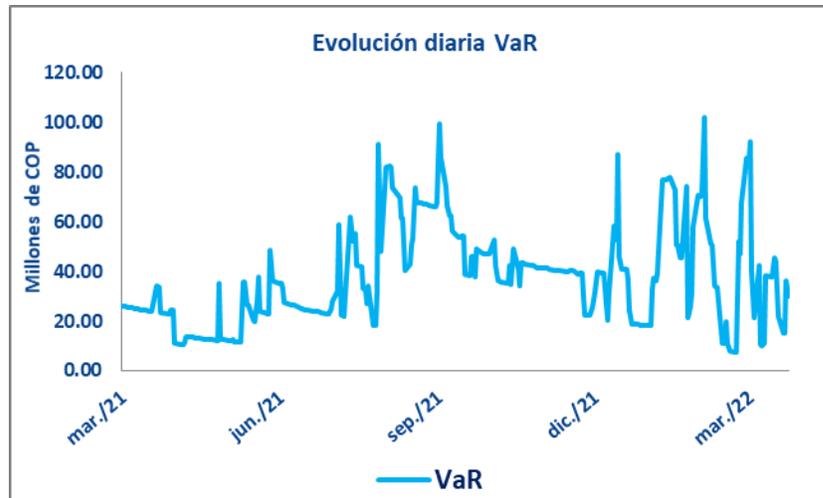
Valor en Riesgo – VaR

La metodología de medición de VaR que emplea la Comisionista es simulación histórica, este método se basa en valores pasados de los factores de riesgo durante un horizonte de tiempo de dos años, por lo tanto incluye de manera natural la correlación que existe entre los mismos y sus distribuciones de ocurrencia, y las sensibilidades del portafolio en la fecha de medición. El nivel de confianza del modelo es (99%).

Para el seguimiento y control de límites, se realiza una medición basada en la metodología “VaR sin alisado exponencial” utilizando dos años de información de los mercados financieros.

Durante lo corrido del año 2022 se llevaron a cabo mediciones y controles diarios de los niveles de consumo de los límites internos aprobados, informando regularmente a la alta dirección sobre su cumplimiento.

La siguiente gráfica muestra la evolución del VaR:



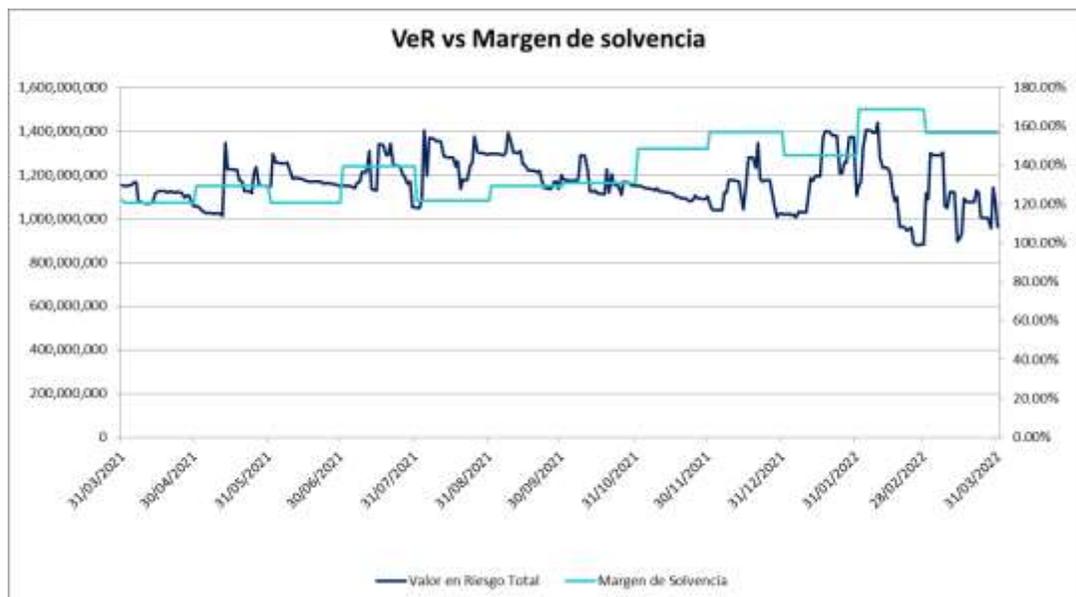
Para el cierre de marzo de 2022, el consumo de VaR se ubicó por valor de \$30,173 equivalentes al 13.72% del límite interno. Respecto al cierre de 2022, se presentó un aumento por valor de \$11,458 explicado principalmente por compras de títulos de renta fija.

- **Stop Loss** - Es una medida de seguimiento a las pérdidas acumuladas en el portafolio con la finalidad de limitar los impactos negativos en la cuenta de resultados. Durante 2022 se realizó seguimiento al stop-loss mediante un doble mecanismo de control; un límite anual, con el fin de controlar posibles pérdidas acumuladas en la cuenta de resultados, acompañado por el límite mensual de pérdidas. Estos límites tienen el objetivo de minimizar el impacto en la cuenta de resultados total.
- **Backtesting** - El modelo de medición de riesgos periódicamente se contrasta con los resultados reales en términos de pérdidas y ganancias. Este test tiene como objetivo comprobar la calidad y precisión del modelo interno. El backtesting se realiza de forma diaria y compara el VaR con los resultados limpios.
- **Stress Testing** - De manera complementaria a las mediciones de riesgo en términos de VaR, se lleva a cabo diariamente el análisis de los escenarios de Stress Testing cuya finalidad es estimar las pérdidas en que incurriría la Comisionista, en caso de que se originarán situaciones extremas en los mercados teniendo en cuenta escenarios históricos y simulados.

Valor en Riesgo VeR – Modelo Regulatorio

De acuerdo el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Comisionista realiza de forma diaria la medición de su exposición a los riesgos de mercado (tasa de interés, renta variable) el cual incorpora la medición para las posiciones mantenidas con los recursos propios, con el fin de determinar el efecto que los posibles cambios en las condiciones de mercado puedan tener sobre el valor del portafolio de la comisionista cuyo impacto se refleja en el índice de solvencia, medición que se realiza mensualmente.

La siguiente gráfica muestra la evolución del valor en riesgo y el margen de solvencia:



Se reporta a continuación el informe de riesgo de mercado al cierre del 31 de marzo de 2022 conforme con los parámetros normativos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia:

Factor	31 de marzo de 2022				
	VPN	Fin de Período	Promedio	Máximo	Mínimo
TASA DE INTERES	16,463,928	214,352	369,813	640,916	102,824
PRECIO DE ACCIONES	5,161,983	747,289	794,265	917,882	719,795
VALOR EN RIESGO TOTAL		961,641	1,164,079	1,439,084	876,857

*Cifras en Miles de COP

La exposición total a riesgo de mercado de la Comisionista es calculada mediante la suma aritmética de cada uno de los factores que la conforman y a los que se encuentra expuesta por su operación. Un factor riesgo es cualquier variable de mercado que puede generar cambios en el valor del portafolio de instrumentos:

- (i) **Tasa de interés:** Indica la pérdida máxima obtenida para posiciones denominadas en moneda local conforme a la volatilidad y los cambios en la duración modificada.
- (ii) **Precio de acciones:** De acuerdo a la posición diaria en acciones, el factor de riesgo para calcular el VeR es 14.7%.
- (iii) Actualmente BBVA Valores Colombia S.A. no posee exposición en los factores de tasa de cambio ni Fondos de Inversión, ya que no realiza operaciones en moneda extranjera o participaciones en fondos de inversión colectiva.

El portafolio de la posición propia se caracterizó por estar compuesto principalmente por acciones y títulos de renta fija de corto plazo principalmente Depósitos a Término (CDT's) con vencimientos de corto plazo.

En cuanto a la exposición de tasa de interés, la duración total del portafolio de renta fija es conservador y se ubicó en 0.85 al cierre de marzo de 2022. Por consiguiente, la sensibilidad de tasa de interés, ante variaciones de 1 pb, equivale a -\$967.

En cuanto a la exposición de tasa de cambio, BBVA Valores Colombia S.A. no realiza operaciones en moneda extranjera por lo cual la sensibilidad a este factor de riesgo es cero.

Políticas en cuanto a Valoración a precios de mercado

Como política de BBVA Valores Colombia S.A., se ha definido que el responsable de proveer los precios de mercado de fin de día para la valoración de los portafolios posición propia y de terceros es el área de riesgos de mercado.

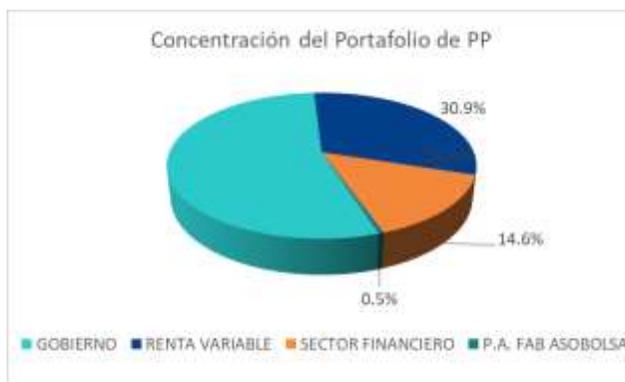
Las fuentes de información utilizadas para la valoración de los portafolios son las aprobadas por la Superintendencia Financiera y publicadas por el proveedor oficial de precios Precia con una periodicidad diaria.

La herramienta utilizada para la captura y difusión de los precios de mercado a los diferentes sistemas de gestión, contabilización y medición de riesgos de forma diaria es Asset Control.

- **Portafolio** - Al cierre del 31 de marzo de 2022, la mayor participación dentro del portafolio se encuentra en títulos de renta fija del sector gobierno con 54.06%, seguido de acciones de la BVC con 30.88%, títulos renta fija del sector financiero con 14.58% y el Patrimonio Autónoma ASOBOLSA con 0.48%

PORTAFOLIO POSICIÓN PROPIA			
EMISOR	VPN	% DEL PORTAFOLIO	CLASIFICACIÓN
BANCOLOMBIA S.A.	1,901,160	11.55%	INVERSIONES NEGOCIABLES
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	500,055	3.04%	INVERSIONES NEGOCIABLES
MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PU	8,900,730	54.06%	INVERSIONES NEGOCIABLES
ITAU CORPBANCA COLOMBIA S.A	0	0.00%	INVERSIONES NEGOCIABLES
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.	5,083,596	30.88%	DISPONIBLES PARA LA VENTA
FAP ASOBOLSA	78,387	0.48%	INVERSIONES NEGOCIABLES
TOTAL	16,463,928	100.00%	

* Cifras en miles de COP



Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez - SARL

De acuerdo el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Comisionista ha venido realizando la medición del Indicador de Riesgo de Liquidez para cuantificar el nivel adecuado de activos líquidos que se debe mantener diariamente y para prevenir o mitigar el riesgo de liquidez en períodos de riesgo elevado.

Los límites son aprobados por la junta directiva, mientras que la medición, seguimiento y control es realizada por el área de Riesgos de Mercado de forma diaria, emitiendo reportes a la alta gerencia en forma periódica y a la junta directiva con periodicidad mensual.

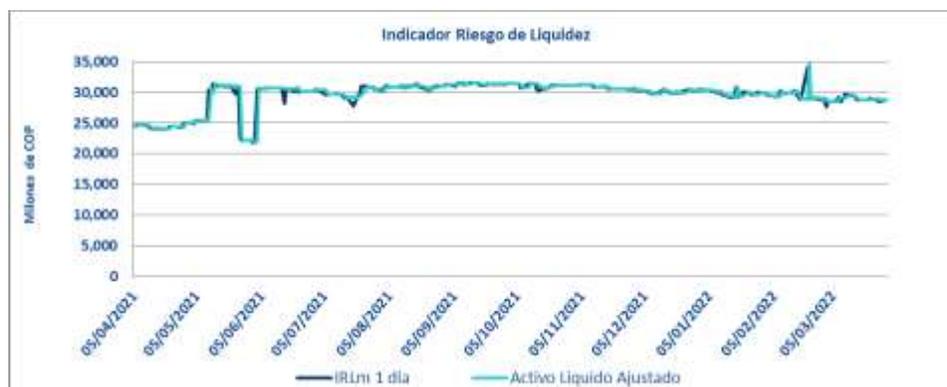
Para estimar el riesgo de liquidez, se calcula un indicador de riesgo de liquidez (IRL) que corresponde a la relación entre activos líquidos, Requerimiento de Liquidez Neto por Cuenta Propia y Requerimiento de Liquidez por Neto por Cuenta de Terceros para horizontes de un día hábil y entre el segundo día hábil y siete días calendario. Este indicador permite conocer la cobertura de liquidez que se tiene para las diferentes bandas de tiempo. Durante el primer trimestre 2022 el indicador se encontró en rangos superiores a los exigidos normativamente.

	31 de marzo de 2022			
	Fin de año	Promedio	Mínimo	Máximo
Activo Líquido	28,690,270	29,540,245	21,860,156	34,673,928
Requerimiento de Liquidez	-	35,725	-	2,415,315
IRL Monto 1 día	28,690,270	29,504,520	21,860,156	34,077,713

*Cifras en Miles de COP

Para cierre del trimestre el indicador de riesgo de liquidez (IRL) con un horizonte temporal de 1 día estuvo en \$28,690,270.

A continuación se presenta la evolución del indicador durante el año 2021 - 2022:



Adicionalmente a la Medición Regulatoria de Liquidez la Comisionista realiza seguimiento a otras métricas y límites para las posiciones de los negociadores, para revisar posiciones y estrategias rápidamente, a medida que cambian las condiciones del mercado. De esta forma, se establecen

límites y controles al monto máximo por operación, los volúmenes por operación por contraparte e incumplimientos acumulados por contraparte.

De Forma periódica se informa al comité de Riesgos y a la Junta Directiva, la evolución de estos indicadores para la toma oportuna de decisiones.

Sistema de administración del riesgo de Contraparte (SARiC)

El área de Riesgos de Mercado es la encargada de realizar el control y seguimiento de los límites de riesgo emisor, contrapartida y settlement de las operaciones en forma diaria, de acuerdo con las aprobaciones vigentes provistas por la Junta Directiva.

El proceso de medición de riesgos de contraparte comprende todas las operaciones y parte del proceso inicial de identificar para cada tipo de riesgo el tipo de cliente con el que se cierra la operación.

Los procedimientos de gestión incluyen los procesos de aprobación de los límites de contrapartida y un modelo de seguimiento interno, utilizando herramientas que permiten el control y medición de los cupos de contraparte, contrastados con las operaciones pendientes de cumplimiento. BBVA Valores Colombia S.A. aplica políticas claras en el caso que exista trasvase de límites y para la actuación ante excedidos.

Asignación de Cupos

Los cupos para las operaciones de la posición propia de la firma son asignados así:

- Front office realiza una propuesta sobre los cupos de crédito que considera pertinentes para el desarrollo de la operativa del negocio. Esta propuesta se elabora con el acompañamiento del área de Riesgos de Mercado de BBVA Valores Colombia S.A.
- El Área de Riesgo de Mercado de BBVA Valores Colombia S.A. envía propuesta al área de Riesgo de Crédito del Banco BBVA Colombia S.A. para su estudio. El Área de Riesgo de Crédito del Banco BBVA Colombia S.A. lleva a cabo el estudio de la propuesta y emite un concepto sobre la misma, haciendo recomendaciones sobre los cupos. Las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito de BBVA Colombia son tenidas en cuentas por BBVA Valores Colombia S.A. y son presentadas ante el Comité de Riesgos para luego ser llevadas para aprobación a la Junta Directiva.

De forma diaria se realiza seguimiento a los cupos aprobados para emisor, settlement, contraparte y concentración.

Riesgo de Crédito

BBVA Valores Colombia S.A. conforme a su política de inversión para los recursos propios limita su exposición al riesgo de crédito a invertir en instrumentos de deuda líquidos y con emisores que tengan una calificación de crédito de al menos AA+ en largo plazo (internacional BB+). La

administración monitorea activamente las calificaciones de crédito y dado que la Comisionista a cierre de diciembre de 2021 tenía solo inversiones en instrumentos con calificación de crédito AAA de largo plazo y F1+ de corto plazo, la administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir con sus obligaciones.

A continuación se presenta la posición por emisor para el primer trimestre del año 2022 y 2021, con su respectiva calificación:

Emisor	Calificación		Agente Calificador	mar-22	mar-21
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo			
Bancolombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings	1,901,160	68
Banco de Occidente S.A	AAA	F1+	Fitch Ratings	500,055	-
Bolsa de Valores de Colombia	AAA	F1+	Fitch Ratings	5,083,596	6,074
FAP Asobolsa	-	-	Fitch Ratings	78,387	78,385
Nación	BB+	B	Fitch Ratings	8,900,730	

**Cifras Expresadas es miles de pesos*

Efectivo

La Comisionista mantenía efectivo al 31 de marzo de 2022 y 2021 por \$20,819,259 y \$ 15,677,727; respectivamente, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo es mantenido en bancos con calificación AAA según la agencia calificadora Fitch Ratings.

Emisor	Calificación		Agente Calificador	2022	2021
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo			
Banco de la República	NACION	NACION	-	\$ 289,719	\$ 213,646

31. Hechos Posteriores

No se presentaron eventos subsecuentes en la comisionista entre el 31 de marzo de 2022 y la fecha del informe del revisor fiscal.

The logo for BBVA, consisting of the letters 'BBVA' in a bold, blue, sans-serif font. The 'V' is stylized with a triangular shape at its top right corner.

Valores
Comisionista de Bolsa

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