



Valores  
Comisionista de Bolsa

A background image of a family—a man, a woman, and a young girl—smiling and looking at a laptop screen. The image is slightly faded and serves as the background for the document cover.

# Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera Intermedia

Por el período de seis meses terminados el 30 de Junio de 2021 y 2020  
y por los trimestres terminados el 30 de Junio de 2021 y 2020

## Índice

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia .....	3
Informe del Revisor Fiscal sobre el Reporte en Lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL) .....	5
Estados Financieros.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	11

# Informe del Revisor Fiscal



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

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
[www.kpmg.com.co](http://www.kpmg.com.co)

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

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

### Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada que se adjunta al 30 de junio de 2021 de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, la cual comprende:

- el estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2021;
- el estado de resultados y otro resultado integral condensado por los períodos de seis y tres meses que terminaron el 30 de junio de 2021;
- el estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses que terminó el 31 de junio de 2021;
- el estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada, basado en mi revisión.

### Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información Aceptadas en Colombia.



Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría Aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 30 de junio de 2021, que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Julián Camilo Carrillo Olmos  
Revisor Fiscal de BBVA Valores Colombia S.A.  
Comisionista de Bolsa  
T.P. No. 230271-T  
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de agosto de 2021



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

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
[www.kpmg.com.co](http://www.kpmg.com.co)

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

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

### **Introducción**

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de junio de 2021 de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, que incorpora la información financiera intermedia, la cual comprende:

- el estado de situación financiera al 30 de junio de 2021;
- el estado de resultados y otro resultado integral por el período de seis y tres meses que terminaron el 30 de junio de 2021;
- el estado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021;
- el estado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia, basado en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información Aceptadas en Colombia.



Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría Aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa al 30 de junio de 2021, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Julián Camilo Carrillo Olmos  
Revisor Fiscal de BBVA Valores Colombia S.A.  
Comisionista de Bolsa  
T.P. No. 230271-T  
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de agosto de 2021

# Estado de Situación Financiera Condensado

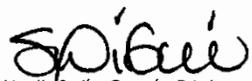
(En miles de pesos colombianos)

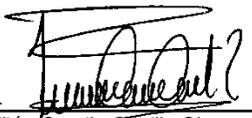
Detalle	Nota	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
<b>Activos</b>			
Efectivo	10	\$ 13,105,422	\$ 7,914,644
Inversiones	11	25,383,996	30,290,691
• Inversiones Negociables		19,677,413	24,451,969
• Inversiones Disponibles para la Venta		5,706,583	5,838,722
Cuentas por Cobrar, Neto	12	2,651,883	1,206,255
Impuestos Corrientes	13	1,947,284	1,844,168
Propiedades y Equipo, Neto	14	4,000	5,714
• Equipo Informático		73,346	73,346
• Depreciación Acumulada		(69,346)	(67,632)
Otros Activos, Neto	15	37,844	161,041
• Gastos Pagados por Anticipado		37,844	161,041
Otros Activos no Financieros	16	-	17,408
Intangibles	17	894,763	429,156
Impuesto Diferido	18	342,960	305,606
<b>Total Activos</b>		<b>\$ 44,368,152</b>	<b>\$ 42,174,683</b>

Detalle	Nota	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por Pagar	19	\$ 584,307	\$ 350,646
Beneficios a Empleados	20	1,220,764	1,293,904
Otros Pasivos no Financieros	21	279,164	39,429
<b>Total Pasivos</b>		<b>\$ 2,084,235</b>	<b>\$ 1,683,979</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Social	22	29,000,000	29,000,000
Reservas		4,216,683	4,435,110
Superávit o Déficit		7,141,881	7,274,021
• Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		5,002,557	5,134,697
• Ajustes en la aplicación por 1a vez en NIIF		2,139,324	2,139,324
Pérdida o Ganancia		1,925,353	(218,427)
• Ganancias (Pérdidas) Períodos Anteriores		-	(1,228,942)
• Resultado del Período		1,925,353	1,010,515
<b>Total Patrimonio</b>		<b>\$ 42,283,917</b>	<b>\$ 40,490,704</b>
<b>Total Pasivos más Patrimonio</b>		<b>\$ 44,368,152</b>	<b>\$ 42,174,683</b>

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

  
Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)

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

  
Julián Camilo Carrillo Olmos  
Revisor Fiscal  
T.P. No 230271-T  
Véase mi informe del 13 de agosto de 2021

(\*) 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

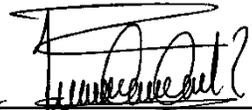
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Por los seis meses terminados al 30 de junio de:		Por los tres meses terminados al 30 de junio de:	
		2021	2020	2021	2020
Ingresos Operacionales	23	\$ 6,447,813	\$ 2,927,520	\$ 3,937,951	\$ 2,044,564
Gastos Operacionales	24	(4,383,481)	(3,819,643)	(2,357,753)	(1,795,447)
<b>Resultado neto de operación y antes de Impuestos</b>		<b>\$ 2,064,332</b>	<b>\$ (892,123)</b>	<b>\$ 1,580,198</b>	<b>\$ 249,117</b>
Impuesto a las Ganancias	25	\$ (138,979)	\$ (334,113)	\$ (71,641)	\$ (648,218)
• Corriente		(176,333)	(7,596)	(176,333)	(3,825)
• Diferido		37,354	(326,517)	104,692	(644,393)
<b>Resultado del Período</b>		<b>\$ 1,925,353</b>	<b>\$ (1,226,236)</b>	<b>\$ 1,508,557</b>	<b>\$ (399,101)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	26				
Resultado por valoración de inversiones en títulos participativos		(132,140)	(260,806)	(446,268)	655,296
<b>Otro Resultado Integral del período</b>		<b>\$ (132,140)</b>	<b>\$ (260,806)</b>	<b>\$ (446,268)</b>	<b>\$ 655,296</b>
<b>Resultado Integral del período</b>		<b>\$ 1,793,213</b>	<b>\$ (1,487,042)</b>	<b>\$ 1,062,289</b>	<b>\$ 256,195</b>

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

  
Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)

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

  
Julián Camilo Carrillo Olmos  
Revisor Fiscal  
T.P. No 230271-T  
Véase mi informe del 13 de agosto de 2021

(\*) 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)

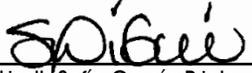
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Períodos Anteriores	Resultado del período	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		\$ 7,000,000	\$ 4,435,110	\$ 4,916,035	\$ 2,139,324	\$ 400,956	\$ (1,629,898)	\$ 17,261,527
Capitalización (22.000.000 acciones)	22	22,000,000	-	-	-	-	-	22,000,000
Participación en el ORI de las inversiones en títulos participativos	26	-	-	(260,806)	-	-	-	(260,806)
Traslado del Resultado del período		-	-	-	-	(1,629,898)	1,629,898	-
Resultado del período		-	-	-	-	-	(1,226,236)	(1,226,236)
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>		\$ 29,000,000	\$ 4,435,110	\$ 4,655,229	\$ 2,139,324	\$ (1,228,942)	\$ (1,226,236)	\$ 37,774,485

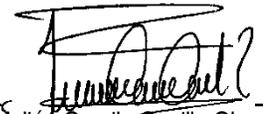
  

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2021:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Períodos Anteriores	Resultado del período	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		\$ 29,000,000	\$ 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 en títulos participativos	26	-	-	(132,140)	-	-	-	(132,140)
Utilización de Reserva		-	(218,427)	-	-	218,427	-	-
Traslado del Resultado del período		-	-	-	-	1,010,515	(1,010,515)	-
Resultado del período		-	-	-	-	-	1,925,353	1,925,353
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>		\$ 29,000,000	\$ 4,216,683	\$ 5,002,557	\$ 2,139,324	\$ -	\$ 1,925,353	\$ 42,283,917

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

  
Julián Camilo Carrillo Olmos  
Revisor Fiscal  
T.P. No 230271-T

Véase mi informe del 13 de agosto de 2021

(\*) 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.

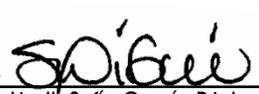
## Estado de Flujos de Efectivo Condensado

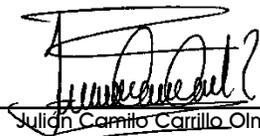
(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Por los seis meses terminados al 30 de junio de:	
	2021	2020
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>		
Cobros y pagos procedentes de depósito remunerado	\$ -	\$ 28,353
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	4,896,197	17,354,864
Dividendos recibidos acciones obligatorias BVC	97,461	70,370
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1,535,988)	(1,615,625)
Pagos a empleados	(2,533,609)	(2,457,747)
Compra y venta títulos de deuda pública - TIDIS	792,097	(9,850,000)
Compra y venta títulos de deuda pública - TES C. Plazo	3,289,239	(20,182,460)
<b>Total flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>\$ 5,005,397</b>	<b>\$ (16,652,245)</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
Dividendos recibidos acciones voluntarias BVC	\$ 185,381	\$ 133,851
<b>Total flujo de efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>	<b>\$ 185,381</b>	<b>\$ 133,851</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de la capitalización	\$ -	\$ 22,000,000
<b>Total flujo de efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 22,000,000</b>
<b>Flujo neto de efectivo del período</b>	<b>\$ 5,190,778</b>	<b>\$ 5,481,606</b>
<b>Efectivo al principio del período</b>	<b>\$ 7,914,644</b>	<b>\$ 9,442,441</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>\$ 13,105,422</b>	<b>\$ 14,924,047</b>

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

  
Hugo Alberto Abreo García  
Representante Legal (\*)

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

  
Julián Camilo Carrillo Olmos  
Revisor Fiscal  
T.P. No 230271-T  
Véase mi informe del 13 de agosto de 2021

(\*) 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., su término de duración expira el 31 de diciembre del año 2091. Al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, tenía 29 y 23 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 30 de junio de 2021, 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 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 y 1432 de

2020. Las NCIF aplicables en 2020 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 2018.

Éstos Estados Financieros Intermedios Condensados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Comisionista el 27 de julio del 2021; los cuales no incluyen toda la información requerida para los Estados Financieros Anuales completos y deben leerse en conjunto con los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2020.

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 30 de junio de 2021.

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

### **3. Bases de Medición**

Los 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 el ORI – Instrumentos de Patrimonio.
- Efectivo a valor razonable.

### **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 significativos de la administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

## 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.

## Enfoque de las Técnicas de Valuación

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.

### Enfoque de Mercado

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

## Valuación de instrumentos financieros

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

- **Nivel 1:** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.
- **Nivel 2:** Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.
- **Nivel 3:** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración

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

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

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

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

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

### Conciliación de Instrumentos Financieros - Nivel 3

Concepto	Valor Razonable
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>\$ 1,604,350</b>
Valoración	121,730
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1,726,080</b>
Valoración	85,955
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ 1,812,035</b>

BBVA Valores Colombia S.A. revela las transferencias entre niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio. Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 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:

30 de junio de 2021

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>A valor razonable medidos sobre una base recurrente</b>					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 19,677,413	\$ 19,677,413	\$ 12,533,520	\$ 7,143,893	\$ -
- TES	17,442,920	17,442,920	12,533,520	4,909,400	-
- CDT's	2,234,493	2,234,493	-	2,234,493	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 3,894,548	\$ 3,894,548	\$ 3,894,548	\$ -	\$ -
- Acciones de la BVC - Voluntarias	3,894,548	3,894,548	3,894,548	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 23,571,961</b>	<b>\$ 23,571,961</b>	<b>\$ 16,428,068</b>	<b>\$ 7,143,893</b>	<b>\$ -</b>
<b>A valor razonable medidos sobre una base no recurrente</b>					
• Efectivo	\$ 13,105,422	\$ 13,105,422	\$ 13,105,422	\$ -	\$ -
- Caja	1,000	1,000	1,000	-	-
- Banco de la República	99,823	99,823	99,823	-	-
- Bancos y otras entidades financieras	13,004,599	13,004,599	13,004,599	-	-
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI**	\$ 1,812,035	\$ 1,812,035	\$ -	\$ -	\$ 1,812,035
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,733,650	1,733,650	-	-	1,733,650
- P.A. FAP Asobolsa	78,385	78,385	-	-	78,385
• Cuentas por Cobrar (Neto)**	\$ 2,651,883	\$ 2,651,883	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 17,569,340</b>	<b>\$ 17,569,340</b>	<b>\$ 13,105,422</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1,812,035</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 41,141,301</b>	<b>\$ 41,141,301</b>	<b>\$ 29,533,490</b>	<b>\$ 7,143,893</b>	<b>\$ 1,812,035</b>

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

31 de diciembre de 2020

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 24,451,969	\$ 24,451,969	\$ 20,996,650	\$ 3,455,319	\$ -
- TES	20,996,650	20,996,650	20,996,650	-	-
- CDT's	3,455,319	3,455,319	-	3,455,319	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 4,112,642	\$ 4,112,642	\$ 4,112,642	\$ -	\$ -
- Acciones de la BVC - Voluntarias	4,112,642	4,112,642	4,112,642	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 28,564,611</b>	<b>\$ 28,564,611</b>	<b>\$ 25,109,292</b>	<b>\$ 3,455,319</b>	<b>\$ -</b>

A valor razonable medidos sobre una base no recurrente

• Efectivo	\$ 7,914,644	\$ 7,914,644	\$ 7,914,644	\$ -	\$ -
- Caja	1,000	1,000	1,000	-	-
- Banco de la República	67,399	67,399	67,399	-	-
- Bancos y otras entidades financieras	7,846,245	7,846,245	7,846,245	-	-
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI**	\$ 1,726,080	\$ 1,726,080	\$ -	\$ -	\$ 1,726,080
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,647,693	1,647,693	-	-	1,647,693
- P.A. FAP Asobolsa	78,387	78,387	-	-	78,387
• Cuentas por Cobrar (Neto)**	\$ 1,206,255	\$ 1,206,255	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 10,846,979</b>	<b>\$ 10,846,979</b>	<b>\$ 7,914,644</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1,726,080</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 39,411,590</b>	<b>\$ 39,411,590</b>	<b>\$ 33,023,936</b>	<b>\$ 3,455,319</b>	<b>\$ 1,726,080</b>

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

## 7. Cambios en Políticas Contables Significativas

Las políticas y prácticas utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de junio de 2021, son las mismas aplicadas por la Compañía en los Estados Financieros anuales al 31 de diciembre de 2020.

### Incertidumbres en posiciones fiscales – CINIIF23

La Comisionista al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

## 8. Hechos Relevantes

BBVA Valores junto con BBVA Colombia mantienen un monitoreo continuo de las condiciones generadas por la pandemia del COVID-19 en el país y de sus efectos en todos los ámbitos de la sociedad.

La prolongación de la pandemia, el lento proceso de vacunación, la aparición de nuevas variantes y las protestas sociales desarrolladas durante el segundo trimestre del 2021 en el país, llevaron a un nuevo pico de la pandemia, que afectaron no solo al sistema de salud y su capacidad de respuesta, sino que pusieron en riesgo la frágil recuperación de la economía, redujeron la capacidad productiva, elevaron el nivel de precios de la economía y retrasaron el levantamiento de las medidas restrictivas adoptadas por el gobierno para la contención del virus.

Durante el segundo trimestre del 2021, BBVA Valores ha mantenido habilitada su capacidad operativa de trabajo en remoto, siguiendo las prioridades de bioseguridad establecidas por el grupo BBVA que buscan velar por la salud de todos sus empleados a la par que brinda un adecuado servicio a todas las necesidades de los clientes. La combinación de capacidades de trabajo remotas con la alternancia de varias posiciones de trabajo presenciales en las oficinas de Dirección General, han permitido tener una operatoria fluida y atender a los requerimientos de los clientes durante el período.

A corte de segundo trimestre del 2021 y enmarcados en las restricciones generadas por las protestas sociales y la pandemia, BBVA Valores ha logrado unos resultados muy favorables que conllevan a una utilidad neta acumulada de \$1.925.353 millones al cierre de junio de 2021, apoyados en el aumento de dinámica del negocio de intermediación de títulos valores, así como por el mayor dinamismo en el equipo de Banca de Inversión en el acompañamiento de procesos estratégicos a clientes corporativos. El equipo de BBVA seguirá monitoreando de forma continua y juiciosa los efectos de la pandemia a fin de anticipar cualquier efecto adverso y así tomar las medidas necesarias para mantener las condiciones de estabilidad que se han logrado a la fecha.

## 9. Normas Emitidas no Efectivas

### Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2021

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 2019 y 2020, aplicables a partir del 1 de enero de 2021. 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, 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
<ul style="list-style-type: none"> <li>• NIIF 9 - Instrumentos financieros, NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.</li> <li>• NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar.</li> </ul>	Reforma de la Tasa de interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7.	<p>Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la Contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, a la NIC 39, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2020 y se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del período sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• NIC 1 - Presentación de estados financieros.</li> </ul>	Se realizan modificaciones relacionadas con las Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes.	<p>Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020.</p> <p>Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando “no tiene el derecho al final del período sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa”.</p> <p>Aclara en el adicionado párrafo 72A que “el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del período sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75,</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>debe existir al final del período sobre el que se informa”.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2023 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.</p>
<p>• NIIF 3 - Combinaciones de Negocios.</p>	<p>Modificaciones por referencia al Marco Conceptual.</p>	<p>Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual.</p> <p>Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21.</p> <p>Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.</p>
<p>• NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.</p>	<p>Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.</p>	<p>La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a “los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)”.</p> <p>El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del período, junto con su costo correspondiente.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer período presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer período presentado.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.</li> </ul>	Contratos Onerosos - Costo del Cumplimiento de un Contrato.	<p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018–2020</li> </ul>	Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIC 41 - Agricultura	<p>Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la Controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</p> <p>Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la “prueba del 10%” respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y de adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</p> <p>Modificación a la NIC 41. Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase “ni flujos por impuestos” del párrafo 22 de NIC 41, la razón de lo anterior se debe a que “antes</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo”. De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13. La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.

## 10. Efectivo

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

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
<b>Bancos y otras Entidades Financieras</b>		
Banco de la República (1)	99,823	67,399
BBVA Colombia S.A. (2)	13,004,599	7,846,245
<b>Total Efectivo</b>	<b>\$ 13,105,422</b>	<b>\$ 7,914,644</b>

- (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: CDT's y títulos de tesorería – TES.

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 no existían partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad y no existían restricciones sobre el uso del efectivo.

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	

Fitch Ratings considera que BBVA Colombia S.A. es una subsidiaria estratégica para su matriz, principalmente debido a la relevancia de las operaciones en Latinoamérica y la integración y

sinergias entre las entidades. Además, la rentabilidad y el potencial de crecimiento del Banco BBVA Colombia S.A. sustentan la evaluación de soporte de Fitch.

## 11. Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Inversiones Negociables</b>		
<b>A valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda (1)</b>		
Títulos de Tesorería - TES (2)	\$ 15,354,000	\$ 19,332,730
Otros emisores nacionales CDT's (2)	2,234,493	3,455,319
<b>A valor razonable con cambios en resultados - entregados en garantía</b>		
Títulos de Tesorería - TES (3)	\$ 2,088,920	\$ 1,663,920
<b>Total Inversiones Negociables</b>	<b>\$ 19,677,413</b>	<b>\$ 24,451,969</b>
<b>Inversiones Disponibles para la Venta</b>		
<b>A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio</b>		
Acciones de la BVC - Voluntarias (4)	3,894,548	4,112,642
<b>A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio</b>		
Acciones de la BVC - Obligatorias (5)	1,733,650	1,647,693
P.A. FAB Asobolsa (6)	78,385	78,387
<b>Total Inversiones Disponibles para la Venta</b>	<b>\$ 5,706,583</b>	<b>\$ 5,838,722</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>\$ 25,383,996</b>	<b>\$ 30,290,691</b>

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

### 30 de junio de 2021

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	0.12	2.43	\$ 2,213,200	\$ 2,234,493
Negociables	TES	0.80	4.94	\$ 17,000,000	\$ 17,442,920
					<b>\$ 19,677,413</b>

### 31 de diciembre de 2020

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	0.36	4.06	\$ 3,397,647	\$ 3,455,319
Negociables	TES	0.95	3.50	\$ 20,000,000	\$ 20,996,650
					<b>\$ 24,451,969</b>

- (2) La disminución corresponde a la venta de títulos de tesorería - TES y CDT's.

El siguiente es el detalle de la calificación de los emisores de los títulos vigentes a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

### 30 de junio de 2021

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

### 31 de diciembre de 2020

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Banco Davivienda S.A.	AAA	BRC1 +	BRC
Bancolombia S.A.	AAA	BRC1 +	BRC
Findeter	AAA	F1+	Fitch Ratings

- (3) 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 a lo exigido por esta entidad.
- (4) La disminución al 30 de junio de 2021 corresponde a las oscilaciones en los precios de mercado de las 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 2020

Acciones BVC - Voluntarias	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Cantidad de Acciones	\$ 346,182	\$ 346,182
Valor registrado libros	3,894,548	4,112,642

- (5) Al 30 de junio de 2021 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 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial disponible en la página web de la BVC, con corte al 31 de mayo de 2021 y 30 de noviembre de 2020, respectivamente.

Acciones BVC - Obligatorias	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Cantidad de Acciones	\$ 182,000	\$ 182,000
Valor registrado en libros	1,733,650	1,647,693

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 31 May 2021	Valor Intrínseco por acción.	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 30 de Jun 2021
60,513,469	576,423,883	\$ 9.53	182,000	\$ 1,733,650

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 30 Nov 2020	Valor Intrínseco por acción.	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Dic 2020
60,513,469	547,844,006	\$ 9.05	182,000	\$ 1,647,693

- (6) Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 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 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial enviada por Credicorp Capital Fiduciaria S.A., con corte 31 de mayo de 2021 y 30 de noviembre de 2020 respectivamente.

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 30 de Jun 2021	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,385	\$ (1,296)

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Dic 2020	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,387	\$ (1,294)

## 12. Cuentas por Cobrar, Neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Dividendos y Participaciones (1)	\$ 305,775	\$ -
Deudores (2)	2,433,242	1,095,567
Por administración (3)	-	1,062
A empleados (4)	118,759	93,650
Diversas	12,063	15,976
Deterioro (provisiones) cuentas por cobrar (5)	(217,956)	-
<b>Total</b>	<b>\$ 2,651,883,</b>	<b>\$ 1,206,255</b>

- (1) El saldo al 30 de junio de 2021 corresponde al valor de los dividendos decretados en el proyecto de distribución de utilidades de los resultados aprobados a 31 de diciembre de 2020 de la Bolsa de Valores de Colombia; de acuerdo con la Asamblea General de Accionistas en reunión celebrada el 26 de marzo de 2021 se aprobó decretar dividendos de \$1.157,84 pesos (por acción), cuyo pago se realizará en dos cuotas iguales, un 50% el 30 de abril 2021 y el 50% restante el 30 de agosto de 2021.
- (2) Se presenta mayor saldo en las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2021 de acuerdo con la facturación realizada por Colocación de Bonos a clientes de Debt Capital Markets y Servicio de asesoría y estructuración de Banca de Inversión.
- (3) Corresponde a las operaciones de los clientes sujetos al cobro de Gravamen a los Movimientos Financieros - GMF al 31 de diciembre de 2020 y de las cuales no se presentaron al 30 de junio de 2021.
- (4) El aumento corresponde a los préstamos concedidos a empleados durante el primer trimestre del año 2021.
- (5) 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 las facturas N° 910042, 910043 y 910044 de la FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL, por concepto de Honorarios por Asesoría en la participación del proyecto Férreo La Dorada – Chiriguaná (entregables 4, 9 y 10); dichas facturas se encuentran deterioradas al 100%.

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

Detalle	30 de junio de 2021
Saldo al 1 de enero de 2021	\$ -
Provisión cargada a gastos del período	217,956
<b>Total</b>	<b>\$ 217,956</b>

### Edad de Cuentas por Cobrar al corte de 30 de junio 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	\$ 305,775	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 305,775
Deudores	2,068,295	75,334	71,263	90,794	127,556	2,433,242
A empleados	-	6,221	40,000	43,789	28,749	118,759
Diversas	12,063	-	-	-	-	12,063
Deterioro	-	-	-	(90,400)	(127,556)	(217,956)
<b>Total</b>	<b>\$ 2,386,133</b>	<b>\$ 81,555</b>	<b>\$ 111,263</b>	<b>\$ 44,183</b>	<b>\$ 28,749</b>	<b>\$ 2,651,883</b>

### Edad de Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 2020

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Deudores	\$ 423,986	\$ 467,687	\$ 74,701	\$ 129,193	\$ -	\$ 1,095,567
Por administración	1,062	-	-	-	-	1,062
A empleados	-	41,084	12,203	26,250	14,113	93,650
Diversas	15,976	-	-	-	-	15,976
<b>Total</b>	<b>\$ 441,024</b>	<b>\$ 508,771</b>	<b>\$ 86,904</b>	<b>\$ 155,443</b>	<b>\$ 14,113</b>	<b>\$ 1,206,255</b>

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

## 13. Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de la cuenta impuestos corrientes:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Anticipos de impuestos de renta y complementarios	\$ 1,870,836	\$ 1,864,425
Impuesto de Renta y Complementarios	(176,295)	(20,257)
Retención en la Fuente	252,743	-
<b>Total</b>	<b>\$ 1,947,284</b>	<b>\$ 1,844,168</b>

## 14. Propiedades y Equipo, Neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Equipos Informático	\$ 73,346	\$ 73,346
Depreciación acumulada	(69,346)	(67,632)
<b>Total</b>	<b>\$ 4,000</b>	<b>\$ 5,714</b>

La disminución corresponde al equipo de cómputo y comunicación que posee la comisionista al 30 de junio de 2021 se encuentra depreciado en un 95% mientras que al 31 de diciembre de 2020 estuvo depreciado en un 92%.

El siguiente es el movimiento de las propiedades y equipo:

Detalle	Valor
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero de 2020	\$ 73,346
Adquisiciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ 73,346</b>
Saldo al 1 de enero de 2021	73,346
Adquisiciones	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ 73,346</b>
<b>Depreciación</b>	
Saldo al 1 de enero de 2020	(58,408)
Depreciación del ejercicio	(9,224)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ (67,632)</b>
Saldo al 1 de enero de 2021	(67,632)
Depreciación del ejercicio	(1,714)
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ (69,346)</b>
<b>Valor en Libros</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ 5,714</b>
<b>Al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ 4,000</b>

Al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, no existió ningún tipo de gravamen o restricción sobre las propiedades y equipo de la Comisionista.

## 15. Otros Activos, Neto

El siguiente es el detalle de los otros activos:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Gastos Pagados por Anticipado</b>		
Póliza Global Bancaria <b>(1)</b>	\$ -	\$ 56,728
Póliza de Responsabilidad Civil Extracontractual <b>(1)</b>	22,679	90,715
Programas para computador (software) <b>(2)</b>	15,165	13,598
<b>Total</b>	<b>\$ 37,844</b>	<b>\$ 161,041</b>

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

Detalle	Valor
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero de 2020	\$ 668,976
Adquisiciones	260,881
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ 929,857</b>
Saldo al 1 de enero de 2021	929,857
Adquisiciones	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ 929,857</b>
<b>Amortización</b>	
Saldo al 1 de enero de 2020	(586,843)
Amortización del ejercicio	(195,571)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ (782,414)</b>
Saldo al 1 de enero de 2021	(782,414)
Amortización del ejercicio	(124,764)
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ (907,178)</b>
<b>Valor en libros</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ 147,443</b>
<b>Al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ 22,679</b>

Durante el primer semestre del año 2021 no se han adquirido pólizas.

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

Detalle	Valor	
<b>Costo</b>		
Saldo al 1 de enero de 2020		327,058
Adquisiciones		88,590
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$</b>	<b>415,648</b>
Saldo al 1 de enero de 2020		415,648
Adquisiciones		44,281
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$</b>	<b>459,929</b>
<b>Amortización</b>		
Saldo al 1 de enero de 2020		(313,956)
Amortización del ejercicio		(88,094)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$</b>	<b>(402,050)</b>
Saldo al 1 de enero de 2020		(402,050)
Amortización del ejercicio		(42,714)
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$</b>	<b>(444,764)</b>
<b>Valor en libros</b>		
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$</b>	<b>13,598</b>
<b>Al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$</b>	<b>15,165</b>

## 16. Otros Activos no Financieros

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

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Impuestos no corrientes</b>		
Anticipos de impuestos de industria y comercio (1)	\$ -	\$ 17,408
<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 17,408</b>

- (1) Corresponde al saldo a favor en el Impuesto de Industria y comercio correspondiente al sexto Bimestre del año gravable 2020, el cual se calcula en función de los ingresos. Para el segundo trimestre del 2021, no se presentaron retenciones de Industria y Comercio en el pago de las facturas que realizaron los clientes a la comisionista.

## 17. Intangibles

El siguiente es el detalle de los intangibles:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Intangibles</b>		
Programas y aplicaciones informáticas (1)	\$ 894,763	\$ 429,156
<b>Total</b>	<b>\$ 894,763</b>	<b>\$ 429,156</b>

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

Para el segundo trimestre del 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 comenzará una vez se encuentren dentro de la ubicación y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la Gerencia:

Detalle	Valor
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero de 2020	\$ -
Adquisiciones	429,156
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ 429,156</b>
Saldo al 1 de enero de 2021	429,156
Adquisiciones	493,144
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ 922,300</b>
<b>Amortización</b>	
Saldo al 1 de enero de 2020	-
Amortización del ejercicio	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ -</b>
Saldo al 1 de enero de 2021	-
Amortización del ejercicio	(27,537)
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ (27,537)</b>
<b>Valor en libros</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>\$ 429,156</b>
<b>Al 30 de junio de 2021</b>	<b>\$ 894,763</b>

## 18. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle de Impuesto Diferido:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Impuesto Diferido Activo <b>(1)</b>	\$ 342,960	\$ 313,412
Ajuste de períodos anteriores <b>(2)</b>	-	(7,806)
<b>Total</b>	<b>\$ 342,960</b>	<b>\$ 305,606</b>

- (1) La variación se presenta por el aumento en la plantilla de empleados de la Comisionista lo que incrementa el valor de los pasivos estimados y provisiones utilizados en lo corrido del año 2021.
- (2) De acuerdo con la presentación del Impuesto de Renta y Complementarios del año 2019, se realizó un ajuste en el impuesto diferido, por concepto de la diferencia local que se presenta entre el valor contable y el valor fiscal de las facturas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020 por re-expresión de estos activos.

## 19. Cuentas Por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Comisiones y honorarios	\$ 61,642	\$ 51,414
Costos y gastos por pagar <b>(1)</b>	305,209	199,496
Proveedores y servicios por pagar <b>(2)</b>	105,956	1,088
Retenciones y aportes laborales <b>(3)</b>	111,004	95,050
Diversas <b>(4)</b>	496	3,598
<b>Total</b>	<b>\$ 584,307</b>	<b>\$ 350,646</b>

- (1) El aumento en este rubro se presenta por la provisión realizada en el segundo trimestre de 2021 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) El incremento se presenta por el pago de Comisión a 5 agentes colocadores que participaron junto a la Comisionista en la subasta de Colocación de Bonos de RCI Colombia y Bancamia en el mes de junio de 2021.
- (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 30 de junio de 2021.

- (4) Corresponde a las tarifas diarias cobradas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte a BBVA Colombia por actuar como Miembro Liquidador en el cumplimiento de las operaciones de Renta Variable de la Comisionista. La disminución se origina debido al 30 de Junio de 2021 queda pendiente de pago las tarifas del este mes, mientras que al 31 de diciembre estaba pendiente de pago las tarifas diarias de agosto a diciembre de 2020.

## 20. 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 legal y las bonificaciones por desempeño y cumplimiento de objetivos.

## 21. Otros Pasivos no Financieros

El siguiente es el detalle de otros pasivos no financieros:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Industria y comercio (1)	\$ 22,655	\$ -
A las ventas retenido (2)	6,227	4,107
Sobre las ventas por pagar (3)	250,282	34,260
Sobretasas y otros (4)	-	1,062
<b>Total</b>	<b>\$ 279,164</b>	<b>\$ 39,429</b>

- (1) Al cierre de junio de 2021 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 2020 se presentó saldo a favor debido a que las retenciones practicadas por nuestros clientes en el pago de facturas fueron mayores al valor del impuesto a presentar.
- (2) Este rubro corresponde al Impuesto a las Ventas Retenido a clientes, el cual incrementa debido a las retenciones practicadas por la Comisionista durante el segundo trimestre de 2021. Lo anterior corresponde al otorgamiento de la DIAN como Grandes Contribuyentes a partir del 1 de enero de 2021.
- (3) La variación se presenta por el incremento en la facturación emitida en los proyectos ejecutados en el área de Banca de Inversión y Debt Capital Makers al 30 de junio de 2021.

- (4) Al 30 de junio de 2021 no se presentaron operaciones de clientes sujetas a la aplicación del Gravamen a los Movimientos Financieros respecto al registrado al 31 diciembre de 2020.

## 22. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Capital autorizado	\$ 52,000,000	\$ 52,000,000
Capital por suscribir	(23,000,000)	(23,000,000)
<b>Total Capital Social</b>	<b>\$ 29,000,000</b>	<b>\$ 29,000,000</b>

A 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, la suscripción y colocación de acciones quedó en propiedad de cada uno de los Accionistas de la siguiente manera:

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

El siguiente es el detalle de las Reservas:

Detalle	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Reserva legal (1)	\$ 2,222,013	\$ 2,440,440
Reserva Ocasional (2)	1,994,670	1,994,670
<b>Total</b>	<b>\$ 4,216,683</b>	<b>\$ 4,435,110</b>

### (1) Reserva legal

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

Durante el año 2021, se realizó la Asamblea Ordinaria General de Accionistas el día 23 de marzo, mediante el acta N° 66 se aprobó la apropiación de las utilidades del período del año 2020 por \$1,010,515 y de reserva legal por \$218,427 para enjugar las pérdidas acumuladas del año 2019 por valor de \$ 1,228,942.

## (2) Reservas Ocasiones

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.

## 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 junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Detalle	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Ganancias no realizadas (ORI)	\$ 5,002,557	\$ 5,134,697
Ajustes en la aplicación por 1ª de las NIIF	2,139,324	2,139,324
<b>Total</b>	<b>\$ 7,141,881</b>	<b>\$ 7,274,021</b>

## 23. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de la Comisionista por los seis y tres meses terminados al 30 de junio del 2021 y 2020 corresponden a:

Detalle	Por los seis meses terminados al 30 de junio de:		Por los tres meses terminados al 30 de junio de:	
	2021	2020	2021	2020
<b>Ingresos por Comisiones y Honorarios</b>				
Comisiones y honorarios (1)	\$ 4,430,216	\$ 1,195,590	\$ 3,156,159	\$ 1,046,598
<b>Total Ingresos por Comisiones y Honorarios</b>	<b>\$ 4,430,216</b>	<b>\$ 1,195,590</b>	<b>\$ 3,156,159</b>	<b>\$ 1,046,598</b>
<b>Ingresos de Operación</b>				
Por operaciones del mercado monetario (2)	\$ -	\$ 28,086	\$ -	\$ 3,871
Por valoración de inversiones a valor razonable (3)	157,206	359,757	70,953	276,605
Por venta de inversiones – Negociación (4)	954,856	302,434	568,693	241,235
Cambios (5)	8,781	122,629	4,947	-
Dividendos y participaciones (6)	611,550	220,780	-	220,780
Diversos (7)	285,204	698,244	137,199	255,475
<b>Total Ingresos de Operación</b>	<b>\$ 2,017,597</b>	<b>\$ 1,731,930</b>	<b>\$ 781,792</b>	<b>\$ 997,966</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 6,447,813</b>	<b>\$ 2,927,520</b>	<b>\$ 3,937,951</b>	<b>\$ 2,044,564</b>

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

Detalle	Por los seis meses terminados al 30 de junio de:		Por los tres meses terminados al 30 de junio de:	
	2021	2020	2021	2020
Administración de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Contratos de colocación de títulos	495,304	14,475	487,180	14,475
Contratos de comisión (a)	828,744	800,715	173,511	651,723
Contratos de honorarios (b)	3,106,168	380,400	2,495,468	380,400
<b>Total</b>	<b>\$ 4,430,216</b>	<b>\$ 1,195,590</b>	<b>\$ 3,156,159</b>	<b>\$ 1,046,598</b>

(a) Los ingresos por Comisión se compone así:

Detalle	Por los seis meses terminados al 30 de junio de:		Por los tres meses terminados al 30 de junio de:	
	2021	2020	2021	2020
Contrato de Comisión (i)	\$ 357,144	\$ 275,715	\$ 133,511	\$ 126,723
Por estructuración (ii)	471,600	525,000	40,000	525,000
<b>Total</b>	<b>\$ 828,744</b>	<b>\$ 800,715</b>	<b>\$ 173,511</b>	<b>\$ 651,723</b>

(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) La disminución se presentó debido a que en el primer semestre del 2020 se generó una mayor facturación por comisión de estructuración de BBVA Colombia en la ejecución de proyectos de Debt Capital Markets y de Banca de Inversión, con respecto del año 2021.

(b) Corresponde a los ingresos recibidos durante el primer semestre del 2021 por las asesorías financieras realizadas en la ejecución de nuevos proyectos de Banca de Inversión, principalmente con los clientes INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P. y GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.

(2) Durante lo corrido del año 2020 se percibieron intereses sobre los depósitos mantenidos en el Banco de la República; sin embargo, para el segundo trimestre de 2021 no se recibieron dichos ingresos debido a la adopción de la política de inversión diseñada como consecuencia de la capitalización, donde se trasladaron los recursos depositados en el Banco de la Republica a la cuenta de ahorros del Banco BBVA.

- (3) El resultado en la valoración de inversiones de renta fija y renta variable, disminuye 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 30 de junio de 2021.
- (4) 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 30 de junio de 2021.
- (5) Durante el segundo trimestre del 2021 se generó una disminución en diferencia en cambio por el recaudo de las cuentas por cobrar en moneda extranjera (Dólares Americanos).
- (6) Corresponde al valor de los dividendos decretados en el proyecto de distribución de utilidades de los resultados aprobados a 31 de diciembre de 2020 de la Bolsa de Valores de Colombia; de acuerdo con la Asamblea General de Accionistas en reunión celebrada el 26 de marzo de 2021 se aprobó decretar dividendos de \$1.157,84 pesos (por acción), mientras que para el 2020 la BVC decretó dividendos por \$ 418,00 pesos (por acción según los resultados del año 2019..
- (7) La variación en los ingresos diversos corresponde principalmente a:
  - a. Disminución en el valor percibido en el segundo trimestre del 2021 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. En el segundo trimestre del año 2020 se generó una recuperación de provisión de años anteriores.

## 24. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de la Comisionista por los seis y tres meses terminados al 30 de junio del 2021 y 2020 corresponden a:

Detalle	Por los seis meses terminados al 30 de junio de:		Por los tres meses terminados al 30 de junio de:	
	2021	2020	2021	2020
<b>Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar</b>				
Comisiones (1)	\$ 19,809	\$ 10,891	\$ 8,864	\$ 5,155
Honorarios (2)	213,971	193,415	167,843	129,046
Deterioro (provisiones) (3)	217,956	58,440	217,956	-
<b>Total Gasto por Comisiones y honorarios y provisiones</b>	<b>\$ 451,736</b>	<b>\$ 262,746</b>	<b>\$ 394,663</b>	<b>\$ 134,201</b>
<b>Gastos de operación</b>				
Por operaciones repo, simultáneas, TTV y otros intereses	\$ 2,611	\$ 767	\$ 1,195	\$ 510
Servicios de administración e intermediación (4)	463,203	483,622	223,761	238,551
De sistematización (5)	230,123	179,925	134,562	101,453
Legales (6)	4,499	293,338	1,348	836
Beneficios a empleados (7)	2,813,797	2,310,742	1,393,890	1,107,111
Cambios	-	-	-	57,943
Impuestos y tasas (8)	80,251	63,362	35,209	44,732
Contribuciones, afiliaciones y transferencias (9)	147,341	74,758	76,739	36,767
Seguros (10)	136,110	72,946	68,055	42,146
Depreciación de la Propiedad y Equipo (11)	1,714	7,379	857	3,689
Diversos (12)	52,096	70,058	27,474	27,508
<b>Total Gastos de operación</b>	<b>\$ 3,931,745</b>	<b>\$ 3,556,897</b>	<b>\$ 1,963,090</b>	<b>\$ 1,661,246</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 4,383,481</b>	<b>\$ 3,819,643</b>	<b>\$ 2,357,753</b>	<b>\$ 1,795,447</b>

Los gastos operacionales aumentaron un 14.76% respecto al mismo semestre 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) El incremento 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) El aumento en el pago de honorarios se debe a que durante el segundo trimestre del 2021 se realizaron pagos a 5 agentes colocadores que participaron junto a la Comisionista en la subasta de Colocación de Bonos de RCI Colombia y Bancamia en el mes de junio de 2021, mientras que durante lo corrido del año 2020 se presentaron los gastos recurrentes de revisoría fiscal, contraloría normativa, pago de abogados y calificadora.
- (3) Corresponde al deterioro del 100% de las cuentas por cobrar de la factura N° 910087 con SAIS IPS SAS y las facturas N° 910042, 910043 y 910044 de la FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL; mientras en el 2020 correspondía a la re expresión del deterioro de la factura del Ministerio de Transporte y Obras Públicas del Ecuador a la TRM del cierre de Junio 2020.
- (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 valor menor valor pagado a Bloomberg y Deceval en el primer semestre de 2021 respecto al mismo semestre del año anterior.
- (5) El aumento corresponde a que durante el segundo trimestre de 2021 se incluye la amortización del intangible de Makers para el funcionamiento del fondo de inversión colectiva Money Market.
- (6) La variación corresponde principalmente a los gastos notariales por la modificación de las reformas sociales de la Comisionista por el aumento del capital y los gastos asociados a la suscripción de acciones ante la Cámara de Comercio de Bogotá, pagados en el segundo trimestre del 2020 y los cuales no se incurrieron en 2021..
- (7) 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 segundo trimestre del año anterior se debe principalmente por el incremento salarial del 2021 y a la contratación de colaboradores para ocupar tanto cargos que estuvieron vacantes al 31 de marzo del 2021 como de nuevos cargos dentro de la Comisionista.

- (8) Corresponde principalmente por el incremento del impuesto de industria y comercio causado durante el segundo trimestre del 2021 respecto al mismo trimestre del año anterior debido a la mayor percepción de ingresos en el año 2021.
- (9) El incremento corresponde principalmente por la provisión de la contribución como vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- (10) Las primas de seguros corresponden a la póliza global bancaria y responsabilidad civil extracontractual, donde se presenta un incremento significativo, el cual corresponde al registro de estas pólizas en el segundo trimestre del 2021 mientras que para el 2020 sólo se presentó el registro de la póliza de responsabilidad civil extracontractual.
- (11) Al primer semestre de 2021 se disminuye el valor de la depreciación de la propiedad y equipo, considerando que algunos equipos de cómputo al 31 de diciembre de 2020 se encuentran depreciados al 100%.
- (12) El rubro registra principalmente gastos de transporte, representación, servicios públicos, de aseo y vigilancia. El cual disminuye por la pandemia COVID-19 presentada en lo corrido del año 2021, considerando que sus funcionarios se encuentran en modalidad Home Office.

## 25. Impuesto a las Ganancias

### Componentes de gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias por los semestres terminados al 30 de junio de 2021 y 2020 comprende lo siguiente:

Detalle	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
<b>Gasto por Impuesto Corriente</b>		
Impuesto de Renta del período corriente (1)	\$ 176,295	\$ 10,128
Descuento Tributario (Pagos ICA 2020)	-	(2,532)
(Exceso) Defecto	38	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 176,333</b>	<b>\$ 7,596</b>
<b>Gasto por Impuesto Diferido</b>		
Impuesto Diferido (2)	\$ (37,354)	\$ 326,517
<b>Subtotal</b>	<b>\$ (37,354)</b>	<b>\$ 326,517</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 138,979</b>	<b>\$ 334,113</b>

Por el trimestre con corte a 30 de junio del 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%. Para el mismo período del

año gravable del 2020, la comisionista presento tanto perdida contable como fiscal, y por lo cual tributó por el sistema especial de renta presuntiva a la tarifa del 32%.

- (1) Para el cierre al 30 de junio, la comisionista luego de realizar la compensación de créditos fiscales presenta renta líquida, por lo anterior, la liquidación del impuesto sobre la renta y complementarios se realizó así:

Detalle	30 de junio de 2021	
Renta Líquida Ordinaria	\$	1,575,860
Compensación de créditos fiscales		(1,007,165)
<b>Renta Líquida Ordinaria, después de compensaciones fiscales</b>	<b>\$</b>	<b>568,694</b>
<b>Renta Líquida Gravable % aplicable</b> [31% año 2021]		<b>176,295</b>

- (2) Por el semestre terminado a junio 2020 la comisionista se encontraba en una escenario de pérdidas por lo cual tributó por el sistema especial de renta presuntiva a la tarifa del 32%, generando un impuesto corriente de \$10.128

A continuación, se presenta la relación de la determinación de renta presuntiva para el semestre terminado a junio de 2020:

### Renta Presuntiva

Detalle	30 de junio de 2020	
Patrimonio líquido renta año anterior	\$	16,952,190
Valor patrimonial acciones Bolsa de Valores de Colombia		(4,291,391)
<b>Patrimonio líquido base de renta presuntiva</b>	<b>\$</b>	<b>12,660,799</b>
<b>Renta presuntiva % aplicable</b> [0.5% año 2020 ]	<b>\$</b>	<b>63,304</b>
<b>Renta presuntiva % aplicable junio</b>	<b>\$</b>	<b>31,652</b>
<b>Total de Impuesto</b> [32% Renta 2020]	<b>\$</b>	<b>10,128</b>
<b>Descuento Tributario</b> [50% Impuesto de Industria y Comercio avisos y tableros efectivamente pagado]	<b>\$</b>	<b>(2,532)</b>
<b>Total Gasto de Impuesto Corriente</b> [32% Renta 2020]	<b>\$</b>	<b>7,596</b>

## 26. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse en las cuentas del patrimonio, posterior al resultado por los seis y los tres meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 comprende los siguientes conceptos:

Detalle	Por los seis meses terminados al 30 de junio de:		Por los tres meses terminados al 30 de junio de:	
	2021	2020	2021	2020
<b>Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI</b>				
Acciones BVC Voluntarias	\$ (218,095)	\$ (311,563)	\$ (263,099)	\$ 643,899
P.A. FAB Asobolsa	(1)	7	(1)	(1)
<b>Subtotal</b>	<b>\$ (218,096)</b>	<b>\$ (311,556)</b>	<b>\$ (263,100)</b>	<b>\$ 643,898</b>
<b>Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa</b>				
Acciones BVC Obligatorias	\$ 85,956	\$ 50,750	\$ (183,168)	\$ 11,938
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 85,956</b>	<b>\$ 50,750</b>	<b>\$ (183,168)</b>	<b>\$ 11,398</b>
<b>Total</b>	<b>\$ (132,140)</b>	<b>\$ (260,806)</b>	<b>\$ (446,268)</b>	<b>\$ 655,296</b>

Las acciones de la BVC Voluntarias y el Patrimonio Autónomo FAB Asobolsa están en la cartera de negociación medidas a valor razonable con cambios en ORI, Las acciones de la BVC Obligatorias están en la cartera de medidas a valor patrimonial con cambios en ORI (Ver Nota 11).

## 27. Cuentas de Orden Fiduciarias

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

Cuentas de Orden Fiduciarias	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Activos	\$ 11,858,715	\$ 9,650,168
Pasivos	\$ 11,858,715	\$ 9,650,168

Cuentas de Orden Contingentes y de Control	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Valores en administración (1)	\$ 4,215,423,876	\$ 4,390,701,737
<b>Total</b>	<b>\$ 4,215,423,876</b>	<b>\$ 4,390,701,737</b>

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

- (1) La variación del saldo corresponde a la disminución de las inversiones en valores administrados de los clientes principalmente en Acciones y CDT's al 30 de junio de 2021, así:

Clases de Títulos	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Acciones	\$ 4,028,945,358	\$ 4,295,089,999
Bonos	67,541,655	26,143,689
CDT's	51,836,533	54,043,248
TES	3,740,012	3,821,979
TIDIS	61,064,440	11,602,822
PEI - Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	2,295,878	-
<b>Total</b>	<b>\$ 4,215,423,876</b>	<b>\$ 4,390,701,737</b>

## 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	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Bienes y valores entregados en custodia (1)	\$ 19,293,410	\$ 23,477,856
Bienes y valores entregados en custodia (2)	2,088,920	1,663,920
Activos castigados	365,799	365,799
Otras cuentas de orden deudoras (3)	34,897,987	34,934,593
<b>Total</b>	<b>\$ 56,646,116</b>	<b>\$ 60,442,168</b>

Acreeadoras	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Control causación lineal títulos renta fija	\$ 1,195,951	\$ 1,624,851
<b>Total</b>	<b>\$ 1,195,951</b>	<b>\$ 1,624,851</b>
<b>Total Cuentas de Revelación</b>	<b>\$ 55,450,165</b>	<b>\$ 58,817,317</b>

- (1) Es el valor nominal de los títulos de los clientes y de la Comisionista que se encuentran en custodia en los depósitos de valores, cuya disminución se deriva principalmente por la enajenación de TES y CDT's para la posición propia al 30 de junio de 2021. (Ver Nota 11)
- (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	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	\$ 13,004,599	\$ 7,846,245
BBVA Colombia - Cuentas por cobrar	47,600	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Cuentas por cobrar	141,621	155,345
BBV América S.L. – Cuentas por cobrar	35,945	39,507
RCI Colombia S.A. – Cuentas por cobrar	125,863	-
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	22,679	90,715
<b>Total</b>	<b>\$ 13,378,307</b>	<b>\$ 8,131,811</b>

Pasivos	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
BBVA Colombia - Cuentas por pagar	\$ 622	\$ 1,088
<b>Total</b>	<b>\$ 622</b>	<b>\$ 1,088</b>

Ingresos	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	\$ 50,861	\$ 226,159
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	12,529	627
BBVA Colombia - Honorarios y comisiones	2,889	2,351
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Reembolso servicio de Deceval	144,592	182,917
BBV América S.L - Reembolso servicio de Deceval	36,682	46,182
BBVA Colombia – Comisiones por estructuración	40,000	525,000
BBVA Securities – Asesorías de estructuración	111,698	120,000
RCI Colombia S.A. – Colocación De Títulos	113,892	-
RCI Colombia S.A. – Por Estructuración	390,000	-
<b>Total</b>	<b>\$ 903,143</b>	<b>\$ 1,103,236</b>

Gastos	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
BBVA Colombia - Comisiones bancarias	\$ 617	\$ 1,110
BBVA Colombia – Comisión Miembro Liquidador	7,398	-
BBVA Seguros Colombia S.A - Pólizas seguros	68,036	61,560
BBVA Bancomer – Gastos pagos a terceros	-	81,896
<b>Total</b>	<b>\$ 76,051</b>	<b>\$ 144,566</b>

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

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

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

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

Las remuneraciones reconocidas al personal clave de la gerencia son:

Concepto	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$ 289,119	\$ 554,161
Remuneración al personal clave de la gerencia	295,621	487,714
<b>Total</b>	<b>\$ 584,740</b>	<b>\$ 1,041,875</b>

Adicional a las remuneraciones mencionadas anteriormente, no se presentaron gastos de viáticos reconocidas al personal clave de la gerencia y los miembros de Junta Directiva, durante el primer semestre del año 2021 y 2020.

Los miembros de Junta Directa recibieron retribución por concepto de honorarios y asistencia a Junta Directiva por \$18,684 valor acumulado al 30 de junio de 2021.

## 30. Sistema de Gestión y Control de Riesgo

### Riesgo de Mercado

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.

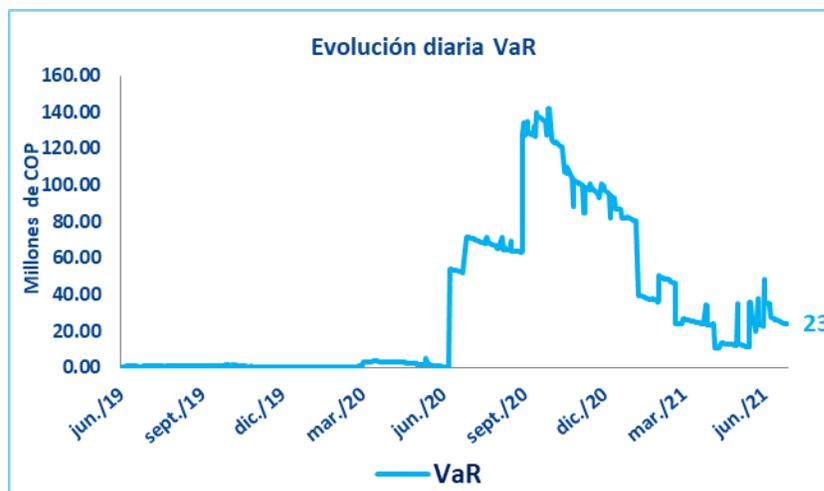
### Valor en Riesgo – VaR

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 2021 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 junio de 2021, el consumo de VaR se ubicó en COP \$23,73 Millones equivalentes al 10.79% del límite interno. Respecto al cierre de 2020, se presentó un decrecimiento de COP \$58,90 Millones explicado principalmente por ventas 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.

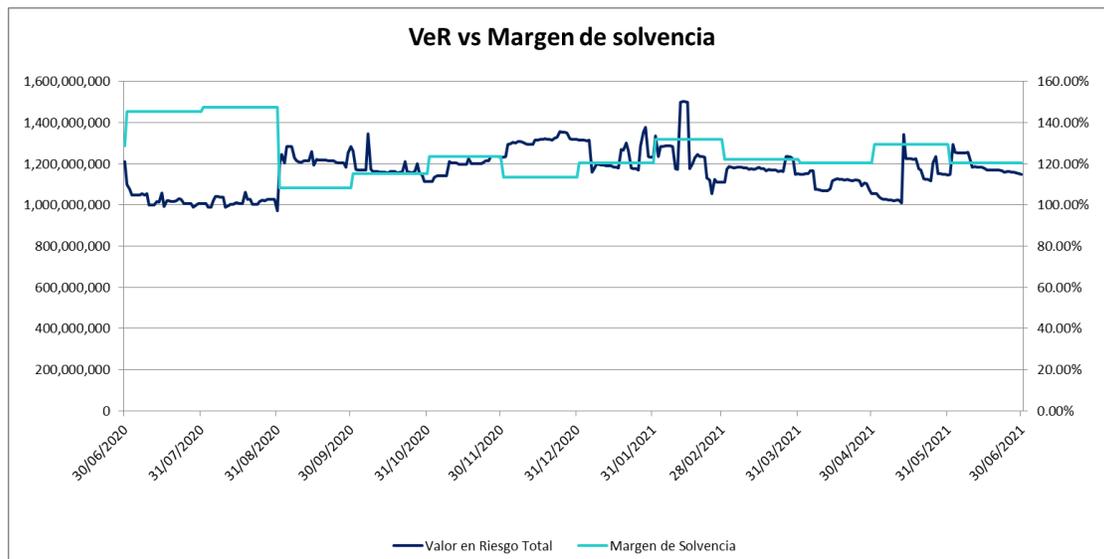
Durante 2021 se realizó seguimiento al stop-loss mediante un doble mecanismo de control; un límite anual, con el fin de controlar posibles pérdidas acumuladas en la cuenta de resultados, acompañado por el límite mensual de pérdidas. Estos límites tienen el objetivo de minimizar el impacto en la cuenta 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 30 de junio de 2021 conforme con los parámetros normativos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia:

Factor	30 de junio de 2021				
	VPN	Fin de Periodo	Promedio	Maximo	Minimo
TASA DE INTERES	25,384.0	322.1	329.1	621.3	158.5
PRECIO DE ACCIONES	5,707	827.3	838.5	925.3	758.7
VALOR EN RIESGO TOTAL		1,149.4	1,167.6	1,502.0	972.7

\*Cifras en Millones 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 0.70 al cierre de junio de 2021. Por consiguiente, la sensibilidad de tasa de interés, ante variaciones de 1 pb, equivale a COP -\$1.378 millones.

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.

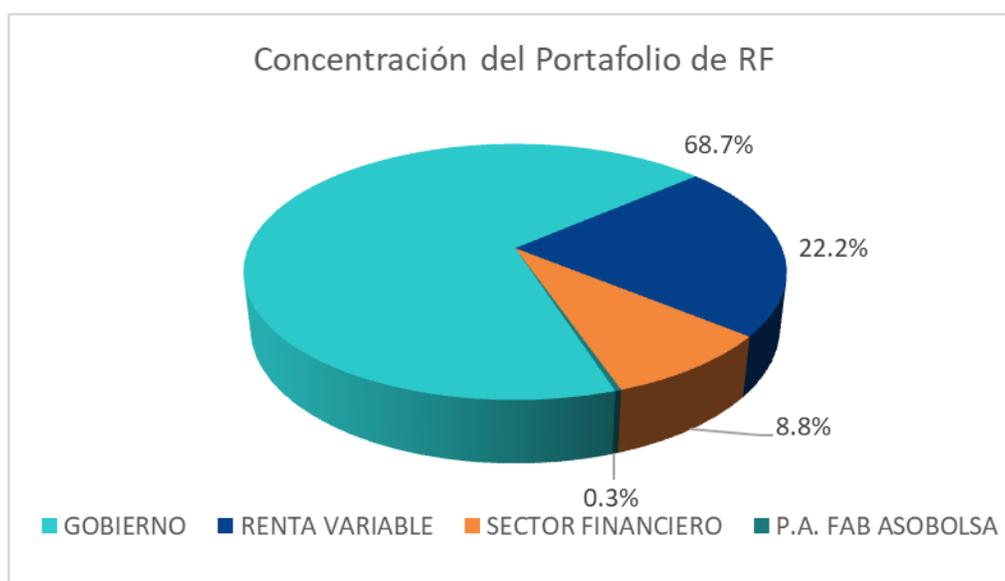
Las fuentes de información utilizadas para la valoración de los portafolios son las aprobadas por la Superintendencia Financiera y publicadas por el proveedor oficial de precios Precia con una periodicidad diaria.

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 30 de junio de 2021, la mayor participación dentro del portafolio se encuentra en títulos de renta fija del sector gobierno con 68.72%, seguido de acciones de la BVC con 22.17%, títulos renta fija del sector financiero con 8.80% y el Patrimonio Autónoma ASOBOLSA con 0.31%

PORTAFOLIO POSICIÓN PROPIA			
EMISOR	VPN	% DEL PORTAFOLIO	CLASIFICACIÓN
BANCOLOMBIA S.A.	\$ 2,028	7.99%	INVERSIONES NEGOCIABLES
BANCO DAVIVIENDA S.A	\$ 207	0.82%	INVERSIONES NEGOCIABLES
GOBIERNO REPUBLICA DE COLOMBIA	\$ 17,443	68.72%	INVERSIONES NEGOCIABLES
BVC	\$ 5,628	22.17%	DISPONIBLES PARA LA VENTA
P.A. FAB ASOBOLSA	\$ 78	0.31%	INVERSIONES NEGOCIABLES
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 25,384</b>	<b>100.00%</b>	

\* Cifras en millones 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

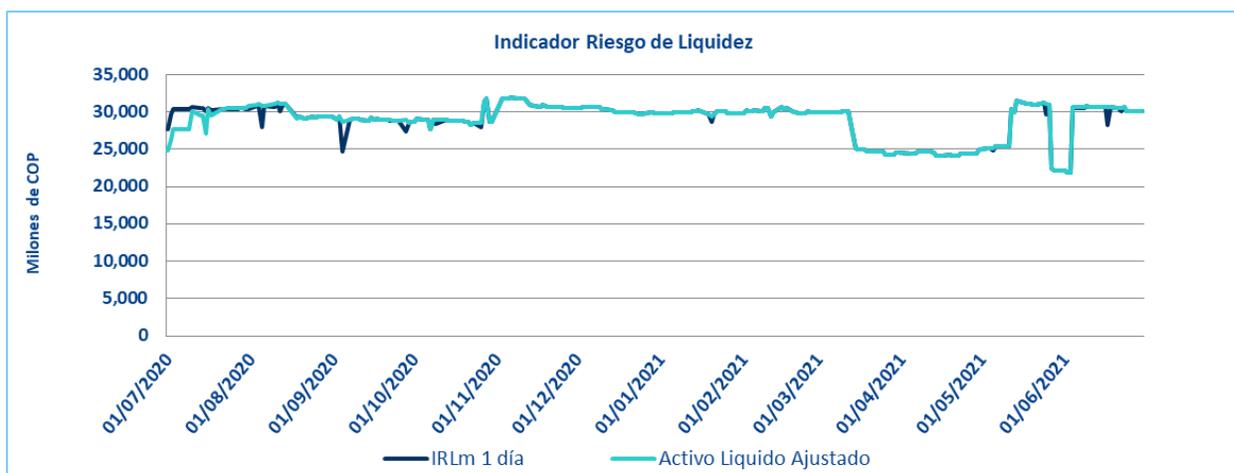
Propia y Requerimiento de Liquidez por Neto por Cuenta de Terceros para horizontes de un día hábil y entre el segundo día hábil y siete días calendario. Este indicador permite conocer la cobertura de liquidez que se tiene para las diferentes bandas de tiempo. Durante el segundo trimestre 2021 el indicador se encontró en rangos superiores a los exigidos normativamente.

	30 de junio de 2021			
	Fin de periodo	Promedio	Mínimo	Máximo
<b>Activo Liquido</b>	30,090	28,847	20,226	31,871
<b>Requerimiento de Liquidez</b>	0	81	0	3,908
<b>IRL Monto 1 día</b>	30,090	28,916	21,860	31,871

\*Cifras en Millones de COP

Para cierre del trimestre el indicador de riesgo de liquidez (IRL) con un horizonte temporal de 1 día estuvo en COP 30,090 millones.

A continuación se presenta la evolución del indicador durante el año 2020 - 2021:



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 cuenta 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 2020 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 segundo trimestre del año 2021 y 2020, con su respectiva calificación:

Emisor	Calificación		Agente Calificador	jun-21	jun-20
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo			
Bancolombia S.A.	BB+	B	Fitch Ratings	2,028	93
Banco Davivienda S.A	BB+	B	Fitch Ratings	207	24
Bolsa de Valores de Colombia	AAA	F1+	Fitch Ratings	5,628	5,281
P.A FAB ASOBOLSA	-	-	-	78	78

\*Cifras Expresadas es millones de pesos

### Efectivo

La Comisionista mantenía efectivo al 30 de junio de 2021 y 2020 por \$13,105 millones y \$ 14,924 millones, 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	2021	2020
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo			
Banco de la República	NACION	NACION	-	\$ 99	\$ 326

\*Cifras Expresadas es millones de pesos

## 31. Hechos Posteriores

No se presentaron eventos subsecuentes en la comisionista entre el 30 de junio de 2021 y la fecha del informe del revisor fiscal.

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

Valores  
Comisionista de Bolsa

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