



BBVA

Valores
Comisionista de Bolsa

BBVA

Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera Intermedia

Por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2020 y 2019

Índice

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de la información Financiera Intermedia.....	2
Informe del Revisor Fiscal sobre el Reporte en Lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL).....	4
Estados Financieros.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	10

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

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

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

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada que se adjunta al 31 de marzo de 2020 de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, la cual comprende:

- El estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2020;
- El estado de resultados y otro resultado integral condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2020;
- El estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2020;
- El estado de flujos de efectivo condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2020; y
- Las notas a la información financiera intermedia.

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

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos

analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 31 de marzo de 2020, que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal de BBVA Valores Colombia S.A.
Comisionista de Bolsa
T.P. No. 165704 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2020



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

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

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

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

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2020 de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, que incorpora la información financiera intermedia, la cual comprende:

- El estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020;
- El estado de resultados y otro resultado integral por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2020;
- El estado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2020;
- El estado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2020; 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, basada en mi revisión.

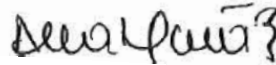
Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos

analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa al 31 de marzo de 2020, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal de BBVA Valores Colombia S.A.
Comisionista de Bolsa
T.P. No. 165704 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2020


Estado de Situación Financiera Condensado

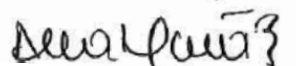
(En miles de pesos Colombianos)

Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	Detalle	Nota	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Activos				Pasivos			
Efectivo	10	\$ 14,811,819	\$ 9,442,441	Cuentas por Pagar	18	\$ 312,100	\$ 269,612
Inversiones	11	20,269,395	6,411,243	Beneficios a Empleados	19	246,362	1,246,889
• Inversiones Negociables		15,565,438	791,183	Otros Pasivos no Financieros	20	4,581	168,406
• Inversiones Disponibles para la Venta		4,703,957	5,620,060				
Cuentas por Cobrar, Neto	12	983,001	1,450,781	Total Pasivos		\$ 563,043	\$ 1,684,907
Impuestos Corrientes	13	1,238,360	1,180,529				
				Patrimonio			
					21		
Propiedades y Equipo, Neto	14	11,249	14,938	Capital Social		29,000,000	7,000,000
• Fautivo Informático		73.346	73.346	Reservas		4.435.110	4.435.110
• Depreciación Acumulada		(62.097)	(58.408)	Superávit o Déficit		6.139.257	7.055.359
Otros Activos, Neto	15	67,408	110,761	• Ganancias no realizadas (ORI)		3.999.933	4.916.035
• Gastos Pagados por Anticipado		67.408	110.761	• Ajustes en la aplicación por 1a vez de		2.139.324	2.139.324
Otros Activos no Financieros	16	46,486	-	Pérdida o Ganancia		(2.691.828)	(1.228.942)
Impuesto Diferido	17	17,864	335,741	• Pérdidas (Ganancias) Periodos		(1.228.942)	400.956
				• Resultado del Periodo		(1.462.886)	(1.629.898)
				Total Patrimonio		\$ 36,882,539	\$ 17,261,527
Total Activos		\$ 37,445,582	\$ 18,946,434	Total Pasivos más Patrimonio		\$ 37,445,582	\$ 18,946,434

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.


Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)


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


Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de mayo de 2020

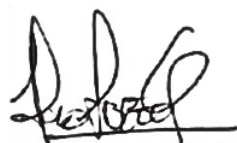
(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

Estado de Resultados y Otro Resultado Integral Condensado

(En miles de pesos Colombianos)

Detalle	Nota	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de:	
		2020	2019
Ingresos Operacionales	22	\$ 940,900	\$ 971,633
Gastos Operacionales	23	(2,082,139)	(1,378,532)
Resultado neto de operación y antes de Impuestos		\$ (1,141,239)	\$ (406,899)
Impuesto a las Ganancias	24	\$ (321,647)	\$ (135,001)
• Corriente		(3,771)	(19,719)
• Diferido		317,876)	(115,282)
Resultado del Periodo		\$ (1,462,886)	\$ (541,900)
Otro Resultado Integral	25		
Resultado por valoración de inversiones en títulos participativos		(916,102)	43,013
Otro Resultado Integral del periodo		\$ (916,102)	\$ 43,013
Resultado Integral del periodo		\$ (2,378,988)	\$ (498,887)

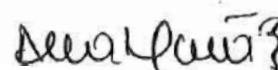
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



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



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de mayo de 2020

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Condesando


(En miles de pesos Colombianos)

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Periodos Anteriores	Resultado del periodo	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2018		\$ 7,000,000	\$ 2,218,810	\$ 5,007,895	\$ 2,540,280	\$ (2,511,234)	\$ 4,727,534	\$ 18,983,285
Participación en el ORI de las inversiones con el Movimiento del periodo	25	-	-	43,013	-	-	-	43,013
Resultado del periodo		-	2,216,300	-	-	2,511,234	(4,727,534)	-
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	(541,900)	(541,900)
Saldo al 31 de Marzo de 2019		\$ 7,000,000	\$ 4,435,110	\$ 5,050,908	\$ 2,540,280	\$ -	\$ (541,900)	\$ 18,484,398

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Periodos Anteriores	Resultado del periodo	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2019		\$ 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 por valor	21	22,000,000	-	-	-	-	-	22,000,000
Participación en el ORI de las inversiones con el Movimiento del periodo	25	-	-	(916,102)	-	-	-	(916,102)
Resultado del periodo		-	-	-	-	(1,629,898)	1,629,898	-
Saldo al 31 de Marzo de 2020		\$ 29,000,000	\$ 4,435,110	\$ 3,999,933	\$ 2,139,324	\$ (1,228,942)	\$ (1,462,886)	\$ 36,882,539

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.


Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)


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


Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de mayo de 2020

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

Estado de Flujo de Efectivo Condensado

(En miles de pesos Colombianos)

Detalle	Por los tres meses terminados el 31 de marzo de:	
	2020	2019
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Cobros y pagos procedentes de depósito remunerado	\$ 24,298	\$ 39,237
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos	658,215	2,386,126
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(792,523)	(528,185)
Pagos a empleados	(1,696,782)	(823,698)
Total flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	\$ (1,806,792)	\$ 1,073,480
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Compra títulos de deuda pública - TES Corto Plazo	\$ (14,823,830)	\$ -
Total flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	\$ (14,823,830)	\$ -
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la capitalización	\$ 22,000,000	\$ -
Total flujo de efectivo neto provisto por las actividades de financiación	\$ 22,000,000	\$ -
Flujo Neto de Efectivo del Período	\$ 5,369,378	\$ 1,073,480
Efectivo al Principio del Período	\$ 9,442,441	\$ 10,683,870
Efectivo al Final del Período	\$ 14,811,819	\$ 11,757,350

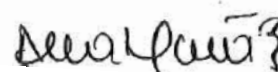
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



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



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal
T.P. No 165704-T
Véase mi informe del 15 de mayo de 2020

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

Notas a los Estados Financieros Condensados

Por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2020 y 2019

(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.

La Comisionista realizó los tramites notariales correspondientes a la modificación del artículo 6 – “Capital Autorizado” de los Estatutos Sociales de BBVA Valores Colombia S.A. mediante Escritura Pública No 039 del 13 de Enero de 2020.

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

2. Marco Técnico Normativo

Declaración de Cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo a la NIC 34 Información Financiera Intermedia 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 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2019 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 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 2019, los cuales fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Comisionista el 29 de abril del 2020.

La Compañía aplica a los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados 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 Resultados – Instrumentos de Patrimonio.
- Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI – Instrumentos de Patrimonio.
- Efectivo a valor razonable.

4. Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros 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 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 2019.

6. Valor Razonable

Enfoque de las Técnicas de Valoración

La entidad utilizará según sea el caso, el siguiente enfoque 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 involucren instrumentos financieros idénticos o comparables para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros cuando corresponda.

Valoración de instrumentos financieros

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

- **Nivel 1:** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.
- **Nivel 2:** Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.
- **Nivel 3:** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valorización del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados con base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos con base a datos no observables dicha medición es clasificada como de nivel 3.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la entidad. Es así como, se considera que los datos observables

son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo) y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

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

Niveles de Jerarquía de Valor Razonable Instrumentos Financieros BBVA Valores

- La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.
- La Comisionista mide el valor de mercado de las inversiones y con base a la liquidez y profundidad del mercado en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios “sin ajustar” publicados diariamente por el proveedor oficial de precios Precia seleccionado por la entidad. Las bases de precios de mercado son suministradas por el proveedor de precios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, los títulos que cumplan con estas condiciones se clasificarán en un nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- En el caso de instrumentos que no son observables en el mercado en un 100% pero el precio se determina en función de otros precios que si son observables en el mercado, la entidad clasificará estos instrumentos en un nivel 2.
- 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.
- Los instrumentos financieros de las acciones obligatorias de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y el patrimonio autónomo FAB de Asobolsa, se encuentran clasificadas en nivel 3 puesto que el modelo de medición (valor patrimonial) interna se basa en la certificación patrimonial emitido por cada entidad.

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

31 de marzo de 2020

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 15,565,438	\$ 15,565,438	\$ 14,892,900	\$ 672,538	\$ -
- CDT's	672,538	672,538	-	672,538	-
- TES	14,892,900	14,892,900	14,892,900	-	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	4,703,957	4,703,957	3,060,249	-	1,643,708
- Acciones de la BVC - Voluntarias	3,060,249	3,060,249	3,060,249	-	-
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,565,329	1,565,329	-	-	1,565,329
- P.A. FAP Asobolsa	78,379	78,379	-	-	78,379
Subtotal	\$ 20,269,395	\$ 20,269,395	\$ 17,953,149	\$ 672,538	\$ 1,643,708
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Efectivo	\$ 14,811,819	\$ 14,811,819	\$ 14,811,819	\$ -	\$ -
- Caja	1,000	1,000	1,000	-	-
- Banco de la República	2,501,231	2,501,231	2,501,231	-	-
- Bancos y otras entidades financieras	12,309,588	12,309,588	12,309,588	-	-
• Cuentas por Cobrar (Neto)	983,001	983,001	-	-	-
Subtotal	\$ 15,794,820	\$ 15,794,820	\$ 14,811,819	\$ -	\$ -
Total	\$ 36,064,215	\$ 36,064,215	\$ 32,764,968	\$ 672,538	\$ 1,643,708

31 de diciembre de 2019

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
• Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	\$ 791,183	\$ 791,183	\$ -	\$ 791,183	\$ -
- CDT's	791,183	791,183	-	791,183	-
• Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	5,620,060	5,620,060	4,015,711	-	1,604,349
- Acciones de la BVC - Voluntarias	4,015,711	4,015,711	4,015,711	-	-
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,525,977	1,525,977	-	-	1,525,977
- P.A. FAP Asobolsa	78,372	78,372	-	-	78,372
Subtotal	\$ 6,411,243	\$ 6,411,243	\$ 4,015,711	\$ 791,183	\$ 1,604,349
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Efectivo	\$ 9,442,441	\$ 9,442,441	\$ 9,442,441	\$ -	\$ -
- Caja	1,000	1,000	1,000	-	-
- Banco de la República	1,536,660	1,536,660	1,536,660	-	-
- Bancos y otras entidades financieras	7,904,781	7,904,781	7,904,781	-	-
• Cuentas por Cobrar (Neto)	1,450,781	1,450,781	-	-	-
Subtotal	\$ 10,893,222	\$ 10,893,222	\$ 9,442,441	\$ -	\$ -
Total	\$ 17,304,465	\$ 17,304,465	\$ 13,458,152	\$ 791,183	\$ 1,604,349

La entidad revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo durante el cual ocurrió el cambio. Para el periodo desde el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de marzo de 2020 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor Razonable entre los niveles de jerarquía.

7. Políticas Contables Significativas

Las políticas contables y las bases establecidas han sido aplicadas consistentemente en la preparación de estos estados financieros condensados, son las mismas políticas aplicadas por la Compañía en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

8. Hechos Relevantes

El gobierno de Colombia a través del Ministerio de Salud y Protección Social, mediante resolución 385 emitida el 12 de marzo de 2020, declaró la emergencia sanitaria en el país hasta el 30 de mayo del año en curso. La decisión, tomada a partir de la declaratoria de pandemia emitida por la Organización Mundial de la Salud – OMS el 11 de marzo de 2020, busca tomar medidas ante el COVID-19 que permitan controlar, prevenir y mitigar la velocidad de propagación y contagio del virus en el país.

Así mismo y a partir de la aparición del primer caso de COVID-19 en Colombia el pasado 6 de marzo de 2020, el gobierno nacional mediante Decreto 457 del 22 de marzo de 2020 ordenó el aislamiento preventivo obligatorio para todos los residentes de la República de Colombia limitando la libre circulación de personas y vehículos en todo el territorio nacional y cerrando todas las fronteras marítimas, aéreas y terrestres con nuestros vecinos. La medida tomada inicialmente desde el 25 de marzo de 2020 se ha extendido acorde con el comportamiento del COVID-19 en el país y mediante los decretos 531 del 8 de abril y 593 del 24 de abril de 2020 se ha extendió hasta el mes de mayo de 2020.

A partir de esta situación y teniendo en cuenta el estado de emergencia, BBVA Valores considera que se pueden presentar impactos en sus estados financieros y a continuación presenta las medidas adoptadas con el fin de mitigar los efectos en la compañía y sus estados financieros.

A partir de esta situación y teniendo en cuenta el estado de emergencia del país, BBVA Valores Colombia S.A. considera que se pueden presentar impactos en sus estados financieros relacionados con una menor dinámica del negocio de intermediación y un retraso en las operaciones de asesoría del equipo de Banca de Inversión, que se traduzcan en menores ingresos para la Comisionista a lo largo del año en curso. A continuación se describen las medidas adoptadas por BBVA Valores Colombia S.A. con el fin de mitigar los efectos en la compañía y sus estados financieros.

La aparición y propagación del COVID-19 y la severidad evidenciada en las afectaciones de salud en la población en todas las regiones del mundo; conllevó a que la administración de BBVA Valores Colombia S.A. y en línea con las directrices del Gobierno Nacional y de las disposiciones del grupo, desarrollara un protocolo de contingencia con 2 prioridades básicas:

- **Prioridad 1:** preservar y valorar por encima de todo la salud de sus empleados y sus clientes.
- **Prioridad 2:** generar continuidad en la operatoria y la atención y dar acompañamiento a las necesidades de los clientes.

A partir de estas premisas, la administración implementó rápidamente ambientes de home office para sus empleados sin afectar las condiciones de seguridad y riesgo admisibles por la compañía. Producto de esta situación a la fecha de este informe se tiene capacidad del 100% de trabajar remotamente por medio de PC'S empresariales y conexiones seguras, que han sido diseñadas, acompañadas y monitoreadas por el área de ingeniería del grupo BBVA en Colombia, reconociendo aso sí que por temas de negocio puedan existir desplazamientos de empleados del Back Office o Front Office en algunas ocasiones a Dirección General en la ciudad de Bogotá D.C.

Así mismo y buscando mantener un correcto servicio a los clientes se crearon protocolos de contingencia para atención a clientes por medio de canales electrónicos o telefónicos bajo acompañamiento del área de riesgo operacional. De igual manera y en acompañamiento de esta área, se realizó seguimiento y testing de ciertos controles sensibles de forma semanal o diaria según el caso para asegurar aún más el ambiente de control.

A nivel de operatoria el Front Office y el Back Office establecieron pantallas de acceso remoto con capacidad de conectividad a los sistemas de negociación y complementación y permitiendo el acceso a los sistemas de llamadas de la firma para hacer trazabilidad de las operaciones con clientes por este medio o por correo electrónico acorde con el ambiente de control. Así mismo se lograron accesos seguros y remotos a sistemas de BVC, BanRep y Deceval permitiendo la continuidad del negocio preservando la salud de los empleados.

La administración creó desde el inicio de la contingencia 2 Comités de seguimiento para garantizar la continuidad del negocio, conformados de la siguiente forma:

- **PCN 1:** Conformado por Gerencia, Front, Back e Ingeniería y apoyado por Secretaria Jurídica. Este comité analiza 2 veces al día la operatoria diaria y las posibles contingencias que puedan surgir de la operatoria en remoto.
- **PCN 2:** Conformado por Secretaria Jurídica, Jefe de Contabilidad, área de riesgos (Mercado operacional, Compliance) y front. Este comité se reúne 1 vez al día y busca conocer la operatoria de estas áreas diariamente.

Como medida transitoria, y fortaleciendo nuestro gobierno corporativo se está realizando una Junta Directiva Extraordinaria adicional a la ordinaria para exponer los avances e impactos de la emergencia del COVID-19 en la situación de la empresa.

Es evidente que la emergencia generó una disminución en la liquidez del mercado, afectando así mismo los negocios y la transaccionalidad de la firma pero poco a poco esta dinámica se ha venido ajustando en la medida que los clientes ajustan también sus dinámicas a las nuevas realidades de trabajo y distanciamiento social.

A partir de esta dinámica y desconociendo aun el impacto real en la economía y en los mercados, BBVA Valores acogiendo directrices de BBVA Colombia se encuentra en proceso de revisión del

presupuesto inicial planteado para el año 2020, buscando ajustar las cifras a la nueva realidad, al cual esperamos presentar a la Junta Directiva en el mes de mayo de 2020 para su aprobación.

A la fecha y con la información disponible se considera que los ingresos de la firma se vean afectados para los meses siguientes en lo relacionado con el mercado de valores y las comisiones que se generan por intermediación, pero consideramos que fruto de la situación de las empresas la actividad de Banca de Inversión se vea favorecida en la medida que más compañías requieran un mayor acompañamiento y asesoría.

Por último mencionar que la administración valora la seguridad y salud de todos sus empleados y sobretodo nuestros clientes por encima de todo y que seguirá apoyándolos manteniendo una operatoria bajo ambientes de control que permitan prestar el mejor servicio.

9. Normas e Interpretaciones Adaptadas

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

El Ministerio de Comercio y Turismo publicó el Decreto 2270 de diciembre de 2019 como respuesta a la solicitud enviada por el Consejo Técnico de la Contaduría Pública; el cual compila, simplifica y actualiza los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera – NIIF que deben aplicar los preparadores de información de las Entidades del Grupo 1. A continuación se relacionan las enmiendas e interpretaciones emitidas, aplicables a la Comisionista a partir del 1 de enero de 2020, donde la administración de la Compañía no espera tener un impacto significativo sobre los estados financieros intermedios condensados:

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<ul style="list-style-type: none"> Marco conceptual para la información financiera - Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF.	Modificación completa al marco conceptual anterior	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra mucho más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas, las cuales hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
• NIC 19 – Beneficios a los empleados.	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.
• NIC 1 – Presentación de estados financieros. • NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.
• CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

10. Efectivo

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

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
Bancos y otras Entidades Financieras		
Banco de la República (1)	2,501,231	1,536,660
BBVA Colombia S.A. (2)	12,309,588	7,904,781
Total Efectivo	\$ 14,811,819	\$ 9,442,441

- (1) Corresponde a la colocación de efectivo en el depósito remunerado del Banco de la República.
- (2) El incremento se genera principalmente por la capitalización realizada por los Accionistas de la Comisionista en febrero del año 2020 (Ver Nota 21).

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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 Republica es la siguiente:

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

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	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de Tesorería – TES (1)	\$ 14,892,900	\$ -
Otros emisores nacionales CDT's y Bonos (1)	\$ 672,538	\$ 791,183
Total Inversiones Negociables	\$ 15,565,438	\$ 791,183
Inversiones Disponibles para la Venta		
A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio		
Acciones de la BVC - Voluntarias (2)	3,060,249	4,015,711
A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio		
Acciones de la BVC - Obligatorias (3)	1,565,329	1,525,977
P.A. FAB Asobolsa (4)	78,379	78,372
Total Inversiones Disponibles para la Venta	\$ 4,703,957	\$ 5,620,060
Total Inversiones	\$ 20,269,395	\$ 6,411,243

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

31 de marzo de 2020

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	0.11	4.45	\$ 661,930	\$ 672,538
Negociables	TES CORTO PLAZO	0.19	0.00	\$ 15,000,000	\$ 14,892,900
					\$ 15,565,438

31 de diciembre de 2019

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	0.18	4.27%	\$ 777,328	\$ 791,183
					\$ 791,183

Dentro de la política de inversión diseñada como consecuencia de la capitalización se invierten parte de los recursos en TES de corto plazo durante el primer trimestre del año 2020.

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

(2) La variación al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, corresponde a la valoración de estas acciones conforme con los precios de mercado que son publicados por el proveedor de Precios para Valoración PRECIA S.A.

Acciones BVC - Voluntarias	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Cantidad de Acciones	\$ 346,182	\$ 346,182
Valor registrado libros	3,060,249	4,015,711

(3) Al 31 de marzo de 2020 BBVA Valores tiene una participación de 0,301% por las acciones obligatorias y 0.572% por las acciones voluntarias en la Bolsa de Valores de Colombia, el valor de patrimonio de la Bolsa de Valores de Colombia es publicado en la página web de dicha entidad y con este se determina el valor patrimonial por acción, luego se calcula el valor en libros con la participación de BBVA Valores.

Los datos al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial disponible en la página web de la BVC, con corte al 29 de febrero de 2020 y 30 de noviembre de 2019, respectivamente.

Acciones BVC - Obligatorias	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Cantidad de Acciones	\$ 182,000	\$ 182,000
Valor registrado en libros	1,565,329	1,525,977

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 29 Feb 2020	Valor Intrínseco por Acc.	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Mar 2020
60,513,469	520,458,749	\$ 8.60	182,000	\$ 1,565,329

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 30 Nov 2019	Valor Intrínseco por Acc.	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Dic 2019
60,513,469	507,374,653	\$ 8.38	182,000	\$ 1,525,977

- (4) Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 BBVA Valores tiene una participación de 5,263% en el Patrimonio Autónomo denominado FAP Asobolsa, el valor de patrimonio del Fideicomiso es informado mensualmente por Credicorp Capital Fiduciaria S.A. y con este se determina el valor patrimonial por acción, luego se calcula el valor en libros con la participación de BBVA Valores.

Los datos al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial enviada por Credicorp Capital Fiduciaria S.A., con corte al 29 de febrero de 2020 y al 30 de noviembre de respectivamente.

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Mar 2020	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,379	\$ (1,302)

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Dic 2019	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,372	\$ (1,309)

12. Cuentas por Cobrar, Neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Deudores (1)	\$ 802,249	\$ 2,741,189
A empleados (2)	62,592	41,033
Diversas (3)	118,160	174,443
Deterioro cuentas por cobrar (4)	-	(1,505,884)
Total	\$ 983,001	\$ 1,450,781

- (1) Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, en este rubro se registra la facturación por comisiones de administración y custodia, cuentas por cobrar a clientes de Banca de Inversión y los intereses por el depósito remunerado del Banco de la República. La variación corresponde al castigo autorizado mediante acta No 352 del 21 de febrero de 2020 por la Junta Directiva de la cuenta por cobrar del deterioro de cuentas por cobrar de la factura N° 778260 con el MINISTERIO DE TRANSPORTE Y OBRAS PUBLICAS DEL ECUADOR.
- (2) Se registran los préstamos a empleados de libre inversión.
- (3) Registra principalmente al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el saldo por facturar por concepto de gastos reembolsables de los proyectos de banca de inversión por \$115,177 y \$118,358, respectivamente.
- (4) Se realiza castigo de la cuenta por cobrar del deterioro de la cuenta por cobrar de la factura N° 778260 con el MINISTERIO DE TRANSPORTE Y OBRAS PUBLICAS DEL ECUADOR, por concepto de Honorarios por valor de USD 400.000, aprobados por los miembros de Junta Directiva realizada en la sesión del mes de febrero de 2020.

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

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Saldo al comienzo del año	\$ 1,505,884	\$ 1,494,928
Provisión Cargada a gastos del período	-	10,956
Menos - Castigo	(1,505,884)	-
Saldo al final del periodo	\$ -	\$ 1,505,884

Edad de Cuentas por Cobrar al 31 de marzo 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	\$ 184	\$ -	\$ 709,359	\$ 92,706	\$ -	\$ 802,249
A empleados	62,592	-	-	-	-	62,592
Diversas	118,160	-	-	-	-	118,160
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total	\$ 180,936	\$ -	\$ 709,359	\$ 92,706	\$ -	\$ 983,001

Edad de Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 2019

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Deudores	\$ 1,030,110	\$ -	\$ -	\$ 205,195	\$ 1,505,884	\$ 2,741,189
A empleados	41,033	-	-	-	-	41,033
Diversas	174,443	-	-	-	-	174,443
Deterioro	-	-	-	-	(1,505,884)	(1,505,884)
Total	\$ 1,245,586	\$ -	\$ -	\$ 205,195	\$ -	\$ 1,450,781

13. Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de la cuenta impuestos corrientes:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Anticipos de impuestos de renta y complementario	\$ 1,180,529	\$ 1,237,756
Retención en la Fuente	61,602	-
Renta y complementarios	(3,771)	(57,227)
Total	\$ 1,238,360	\$ 1,180,529

14. Propiedades y Equipo, Neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Equipos de procesamiento de datos	\$ 73,346	\$ 73,346
Depreciación acumulada	(62,097)	(58,408)
Total	\$ 11,249	\$ 14,938

El equipo de cómputo y comunicación que posee la comisionista se encuentra depreciado en un 85% para lo corrido del año 2020 mientras que para el año 2019 estuvo depreciado en un 80%.

El siguiente es el movimiento de las propiedades y equipo:

Detalle	Valor	
Costo		
Saldo al 1 de enero de 2019	\$	73,346
Adquisiciones		-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$	73,346
Saldo al 1 de enero de 2020		73,346
Adquisiciones		-
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$	73,346
Depreciación		
Saldo al 1 de enero de 2019		(43,651)
Depreciación del ejercicio		(14,757)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$	(58,408)
Saldo al 1 de enero de 2020		(58,408)
Depreciación del ejercicio		(3,689)
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$	(62,097)
Valor en Libros		
Al 31 de diciembre de 2019	\$	14,938
Al 31 de marzo de 2020	\$	11,249

15. Otros Activos, Neto

El siguiente es el detalle de los otros activos:

Detalle	31 de marzo de 2020		31 de diciembre de 2019	
Gastos Pagados por Anticipado				
Póliza de Responsabilidad Civil Extracontractual (1)	\$	51,333	\$	82,133
Programas para computador (software) (2)		16,075		13,102
Calificadora Fitch Ratings (3)		-		15,526
Total	\$	67,408	\$	110,761

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

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019	\$ 499,602
Adquisiciones	169,374
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 668,976
Saldo al 1 de enero de 2020	668,976
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$ 668,976
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2019	(415,587)
Amortización del ejercicio	(171,256)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ (586,843)
Saldo al 1 de enero de 2020	(586,843)
Amortización del ejercicio	(30,800)
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$ (617,643)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 82,133
Al 31 de marzo de 2020	\$ 51,333

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

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019	\$ 197,825
Adquisiciones	129,233
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 327,058
Saldo al 1 de enero de 2020	327,058
Adquisiciones	24,113
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$ 351,171
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2019	(185,407)
Amortización del ejercicio	(128,549)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ (313,956)
Saldo al 1 de enero de 2020	(313,956)
Amortización del ejercicio	(21,140)
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$ (335,096)
Valor en libros	

Detalle	Valor	
Al 31 de diciembre de 2019	\$	13,102
Al 31 de marzo de 2020	\$	16,075

(3) Este grupo se compone de los pagos anticipados a la Calificadora Fitch Ratings como se muestra a continuación:

Detalle	Valor	
Costo		
Saldo al 1 de enero de 2019	\$	33,779
Adquisiciones		20,702
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$	54,481
Saldo al 1 de enero de 2020		54,481
Adquisiciones		-
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$	54,481
Amortización		
Saldo al 1 de enero de 2019		(30,920)
Amortización del ejercicio		(8,035)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$	(38,955)
Saldo al 1 de enero de 2020		(38,955)
Amortización del ejercicio		(15,526)
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$	(54,481)
Valor en libros		
Al 31 de diciembre de 2019	\$	15,526
Al 31 de marzo de 2020	\$	-

16. Otros Activos no Financieros

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

Detalle	31 de marzo de 2020		31 de diciembre de 2019	
Impuestos no Corrientes				
Anticipos de impuestos de industria y comercio	\$	441	\$	-
Impuesto a las ventas retenido (1)		10,487	\$	-
Sobre las ventas por Pagar (2)		35,558		-
Total	\$	46.486	\$	-

- (1) Corresponde al saldo a favor en el Impuesto a las ventas correspondiente al sexto Bimestre del año gravable 2019.
- (2) Este rubro corresponde al saldo a favor en el Impuesto a las ventas correspondiente al primer Bimestre del año gravable 2020.

17. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle de Impuesto Diferido:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Impuesto Diferido (1)	\$ 17,864	\$ 335,741
Total	\$ 17,864	\$ 335,741

- (1) La disminución proviene de los pasivos estimados y provisiones utilizados en el primer trimestre de 2020, en consecuencia del pago de la incentivación variable 2019.

18. Cuentas Por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Comisiones y honorarios	\$ 51,300	\$ 51,300
Costos y Gastos por pagar (1)	176,872	162,683
Retenciones y aportes laborales (2)	70,183	41,884
Diversas (3)	13,745	13,745
Total	\$ 312,100	\$ 269,612

- (1) La variación en este rubro se presenta por la provisión realizada en el primer trimestre de 2020 por los servicios recibidos por concepto de: negociaciones, administración y custodia a la BVC y Deceval, servicios públicos, correspondencia, consultorías en Riesgo Corporativo y tarjetas corporativas.
- (2) La variación corresponde principalmente al aumento de la Retención en la Fuente efectuada por los conceptos de rentas laborales, comisiones, rendimientos, honorarios y pagos en cuenta al exterior al 31 de marzo de 2020 respecto del registrado al 31 de diciembre de 2019.
- (3) Al 31 de marzo de 2020 se encuentra vigente una cuenta por pagar al Banco BBVA Colombia S.A, por concepto de gastos reembolsables en el desarrollo de contratos de asesoría para los clientes de la Banca de Inversión.

19. Beneficios a Empleados

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

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

20. Otros Pasivos no Financieros

El siguiente es el detalle de otros pasivos no financieros:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Industria y comercio	\$ -	\$ 11,452
A las ventas retenido (1)	4,581	3,734
Sobre las ventas por pagar (2)	-	153,220
Total	\$ 4,581	\$ 168,406

(1) Este rubro corresponde al Impuesto a las Ventas Retenido a clientes no residentes.

(2) La variación se presenta por la facturación emitida en los proyectos ejecutados en el área de Banca de Inversión durante el año 2019. Esto hizo que los impuestos no corrientes tuvieran variación en sus rubros.

21. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Capital autorizado	\$ 52,000,000	\$ 7,000,000
Capital por suscribir	(23,000,000)	-
Total (1)	\$ 29,000,000	\$ 7,000,000

Durante el primer trimestre del año 2020, la administración realizó los tramites notariales correspondientes a la modificación del artículo 6 – “Capital Autorizado” de los Estatutos Sociales de BBVA Valores Colombia S.A. mediante Escritura Pública No 039 del 13 de Enero de 2020, donde incrementó el Capital Autorizado de la Compañía a \$52.000.000.

La Junta Directiva mediante acta No 350 del 20 de diciembre de 2019 expidió el reglamento de emisión y colocación de 22.000 acciones ordinarias con cargo al capital autorizado de la firma Comisionista, con un valor nominal de mil pesos cada una; autorizada por la Superintendencia de Colombia según resolución 0194 del 31 de enero de 2020.

Para efectos de la suscripción y pago de acciones, los accionistas de BBVA Valores Colombia S.A. tuvieron derecho a suscribir en proporción y a prorrata de su participación pudiendo en todo caso ceder o negociar su derecho de suscripción.

A 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la suscripción y colocación de acciones quedó en propiedad de cada uno de los Accionistas de la siguiente manera:

31 de marzo de 2020

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

31 de diciembre de 2019

Accionistas	Nit	Participación	No Acciones en Propiedad
BBVA Colombia SA	860.003.020-1	94.441286%	6,610,890
BBVA Seguros Generales S.A.	800.240.882-0	2.779314%	194,552
BBVA Seguros de Vida S.A.	800.240.882-0	2.779314%	194,552
Myriam Cala León	63.302.203-0	0.000029%	2
William Rincón Vargas	79.450.331-0	0.000057%	4
Total		100%	7,000,000

A 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el número de acciones emitidas es 29.000.000 y 7.000.000 respectivamente, con valor nominal por acción de mil pesos cada una.

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Reserva legal (1)	\$ 2,440,440	\$ 2,440,440
Reserva Ocasional (2)	1,994,670	1,994,670
Total	\$ 4,435,110	\$ 4,435,110

(1) Reserva legal

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

(2) Reservas Ocasionales

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

El siguiente es el detalle de las ganancias no realizadas (ORI) y ajuste en la aplicación por primera vez de las NIIF al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Ganancias no realizadas (ORI)	\$ 3,999,933	\$ 4,916,035
Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	2,139,324	2,139,324
Total	\$ 6,139,257	\$ 7,055,359

22. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2020 y 2019 corresponden a:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Ingresos por Comisiones y Honorarios		
Comisiones y honorarios (1)	\$ 148,992	\$ 430,148
Total Ingresos por Comisiones y Honorarios	\$ 148,992	\$ 430,148

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Ingresos de Operación		
Por operaciones del mercado monetario (2)	\$ 24,215	\$ 38,865
Por valoración de inversiones a valor razonable (3)	83,152	2,006
Por venta de inversiones – Negociación (3)	61,199	38,910
Cambios (4)	180,573	-
Dividendos y participaciones (5)	-	290,500
Diversos (6)	442,769	141,220
Recuperación de deterioro	-	29,984
Total Ingresos de Operación	\$ 791,908	\$ 541,485
Total	\$ 940,900	\$ 971,633

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

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Administración de valores	\$ -	\$ 75
Contratos de comisión (a)	148,992	170,688
Contratos de honorarios (b)	-	259,385
Total	\$ 148,992	\$ 430,148

(a) Los ingresos por Comisión se compone así:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Contrato de Comisión (i)	\$ 148,992	\$ 66,358
Por estructuración (ii)	-	104,330
Total	\$ 148,992	\$ 170,688

(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 incrementos de 2 y 3 veces respecto al trimestre del año anterior.

(ii) Corresponde a la facturación de comisión de Éxito en la ejecución de los proyectos de Banca de Inversión durante el 2019.

(b) Corresponde a los ingresos recibidos por las asesorías financieras realizadas en la ejecución de los proyectos de Banca de Inversión durante el año 2019.

(2) Corresponde a la remuneración recibida por los depósitos mantenidos en el Banco de la República.

(3) El resultado en la valoración y utilidad en venta de inversiones de renta fija y renta variable, corresponde a las oscilaciones en los precios de mercado de las inversiones que

se encuentran en la cartera de títulos y que son publicados por el proveedor de precios Precia S.A.

- (4) Corresponde a la diferencia en cambio de las cuentas por cobrar en moneda extranjera (Dólares Americanos) que la Comisionista presenta.
- (5) Corresponde a los dividendos recibidos durante el año 2019 por las acciones obligatorias y voluntarias de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. mientras que para el año 2020, al 31 de marzo la Bolsa de Valores de Colombia S.A no ha decretado el pago de los dividendos de este año, dado que no ha realizado su Asamblea General de Accionistas de acuerdo a lo establecido por la Presidencia de la Republica a través del decreto 434 del año 2020.
- (6) La variación en los ingresos diversos corresponde principalmente al reintegro que pagan los clientes a la Comisionista por administración y custodia del servicio de Deceval S.A., por los rendimientos financieros recibidos de los depósitos mantenidos en las cuentas de ahorros y por la recuperación de provisión de años anteriores.

23. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de la Comisionista para los tres meses terminados al 31 de marzo del 2020 y 2019 corresponden a:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar		
Comisiones	\$ 5,736	\$ 4,169
Honorarios	64,369	55,501
Deterioro cuentas por cobrar (1)	58,440	-
Total Gasto por Comisiones y honorarios y provisiones de cuentas por pagar	\$ 128,545	\$ 59,670
Gastos de operación		
Por operaciones repo, simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y otros intereses	257	345
Servicios de administración e intermediación (2)	245,071	181,475
De sistematización (3)	78,472	79,039
Legales (4)	292,502	3,244
Beneficios a empleados (5)	1,203,631	745,329
Cambios (6)	-	125,157
Impuestos y tasas	18,630	38,888
Contribuciones, afiliaciones y transferencias (7)	37,991	36,713
Seguros (8)	30,800	69,879

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Depreciación de las Propiedades y Equipo	3,689	3,689
Diversos (9)	42,551	35,104
Total Gastos de operación	\$ 1,953,594	\$ 1,318,862
Total	\$ 2,082,139	\$ 1,378,532

Los gastos operacionales incrementaron un 51% respecto al primer trimestre del año anterior, en ellos van incluidos principalmente gastos de personal, pólizas de seguros, pagos legales, provisiones de deudores, pago de servicios de administración e intermediación.

- (1) Se genera por la reexpresión del deterioro de la factura del Ministerio de Transporte y Obras Publicas del Ecuador a la TRM del cierre de cada mes.
- (2) 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 variación se presenta por el incremento en las tarifas de los servicios de cada proveedor.
- (3) Está compuesto principalmente por los servicios de mantenimiento y desarrollo del aplicativo operativo y contable Diálogo, y de la plataforma de procesamiento de facturación electrónica Ptesa.
- (4) 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 antes la Cámara de Comercio de Bogotá.
- (5) 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 año anterior se debe principalmente por la contratación de colaboradores para ocupar cargos que estuvieron vacantes al 31 de marzo del 2019 y al pago de indemnizaciones laborales al 31 de marzo del 2020.
- (6) Corresponde a la diferencia en cambio de las cuentas por cobrar que la Comisionista registra en moneda extranjera: dólares americanos.
- (7) Corresponde a las contribuciones y afiliaciones en la Superintendencia Financiera de Colombia, Autorregulador del Mercado de Valores, Asociación de Comisionistas, Cámara de Comercio de Bogotá y Cámara de Riesgo Central de Contraparte.
- (8) Las primas de seguros corresponden a la Póliza Global Bancaria y Responsabilidad Civil Extracontractual.
- (9) El rubro registra transporte, gastos de representación, servicios públicos, de aseo y vigilancia principalmente.

24. Impuesto a las Ganancias

Componentes de gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias por los periodos comprendidos entre enero 1 a marzo 31 de 2020 y 2019, la liquidación del impuesto de renta y complementarios de la Comisionista se calcula sobre la base de renta presuntiva empleando valores estimados, dado que a la fecha de su determinación no se han presentado las declaraciones de renta definitivas, por consiguiente la liquidación del impuesto se determina así:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Gasto por Impuesto Corriente		
Impuesto de Renta del periodo corriente	\$ 5,028	\$ 17,587
Impuesto Tarifa Especial Entidades Financieras	-	2,132
Descuento Tributario (Pagos ICA 2020)	(1,257)	-
Subtotal	\$ 3,771	\$ 19,719
Gasto por Impuesto Diferido		
Impuesto Diferido (1)	\$ 317,876	\$ 115,282
Total	\$ 321,647	\$ 135,001

- (1) El gasto por impuesto diferido de ambos periodos proviene de los pasivos estimados y provisiones utilizados en el primer trimestre de 2020 y 2019, en consecuencia, del pago de la incentivación variable de los años 2019 y 2018 respectivamente.

Para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2020, la compañía ha presentado un mayor valor de Descuentos Tributarios por concepto de impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en lo corrido del año gravable 2020, por lo tanto, la liquidación del impuesto sobre la renta y complementarios se realiza de acuerdo con lo estipulado en el artículo 259 del Estatuto Tributario *"Limite de Descuentos: La determinación del impuesto después de descuentos, en ningún caso podrá ser inferior al 75% del impuesto determinado por el sistema de renta presuntiva sobre patrimonio líquido, antes de cualquier descuento tributario"*.

A continuación, se presenta la relación de la determinación de renta presuntiva para los trimestres terminados a marzo de 2019 y 2020:

Renta Presuntiva

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo 2019
Patrimonio líquido renta año anterior	\$ 16,861,824	\$ 18,192,776
Valor patrimonial acciones Bolsa de Valores de Colombia	(4,290,559)	(3,981,003)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	\$ 12,571,265	\$ 14,211,773

Renta presuntiva % aplicable [0.5% año 2020 – 1.5% año 2019]	\$	62,856	\$	213,177
Renta presuntiva % aplicable marzo	\$	15,714	\$	53,294
Total de Impuesto [32% Renta 2020 – 33% Renta 2019]	\$	5,028	\$	17,587
Descuento Tributario [50% Impuesto de Industria y Comercio avisos y tableros efectivamente pagado]	\$	(1,257)	\$	-
Impuesto Tarifa Especial Entidades Financieras [4% año 2019]	\$	-	\$	2,132
Total Gasto de Impuesto Corriente [32% Renta 2020 – 33% Renta 2019]	\$	3,771	\$	19,719

25. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse posterior al resultado del periodo a 31 de marzo de 2020 y 2019 comprende los siguientes conceptos

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI		
Acciones BVC Voluntarias	(955,462)	27,695
P.A. FAB Asobolsa	6	48
Subtotal	\$ (955,456)	\$ 27,743
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa		
Acciones BVC Obligatorias	39,354	15,270
Subtotal	\$ 39,354	\$ 15,270
Total	\$ (916,102)	\$ 43,013

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).

26. Cuentas de Orden Fiduciarias

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

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Activos	\$ 11,743,947	\$ 4,276,718
Pasivos	\$ 11,743,947	\$ 4,276,718
Cuentas de Orden Contingentes y de Control		
Valores en administración (1)	\$ 5,525,948,280	\$ 5,279,322,957
Total	\$ 5,525,948,280	\$ 5,279,322,957

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.

La variación del saldo corresponde al aumento en los valores administrados de los clientes de la comisionista al 31 de marzo del 2020.

(1) La variación del saldo corresponde al aumento de las inversiones en valores administrados de los clientes de Acciones, Bonos, CDT's y TIDIS al 31 de marzo de 2020:

Detalle	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Acciones	\$ 5,412,293,643	\$ 5,178,559,692
Bonos	26,894,749	30,952,666
CDT's	70,970,975	61,122,920
TES	3,702,321	3,727,707
TIDIS	12,086,592	4,959,972
Total	\$ 5,525,948,280	\$ 5,279,322,957

27. Cuentas de Orden Contingentes de Control y Fiscales

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

Deudoras	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Bienes y valores entregados en custodia (1)	\$ 15,742,140	\$ 857,537
Activos castigados	365,799	365,799
Otras cuentas de orden deudoras (2)	30,636,756	10,289,107
Total	\$ 46,744,695	\$ 11,512,443

Acreeedoras	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Control causación lineal títulos renta fija	\$ 124,658	\$ 271,470
Total	\$ 124,658	\$ 271,470
Total Cuentas de Revelación	\$ 46,620,037	\$ 11,240,973

- (1) Valor nominal de los títulos de clientes y de la Comisionista que se encuentran en custodia en los depósitos de valores (Nota 11).
- (2) 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, el cual tuvo un incremento significativo debido a la capitalización realizada en el trimestre del año 2020 (Ver Nota 21); esto con el fin que la Comisionista realice el cálculo consolidado de la exposición cambiaria por moneda y exposición de corto plazo por moneda, reglamentada por la Resolución Externa No. 9 de 2013 del Banco de la República.

28. Operaciones con Partes Relacionadas

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

La entidad controlante de la Comisionista es Banco BBVA Colombia S.A. con un porcentaje de participación directa de 94.4413517%.

Activos	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	\$ 12,309,588	\$ 7,904,781
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Cuentas por cobrar	74,078	162,948
BBV América S.L. – Cuentas por cobrar	18,627	41,125
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	51,333	82,133
Total	\$ 12,453,626	\$ 8,190,987

Pasivos	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
BBVA Colombia - Cuentas por pagar	\$ 13,745	\$ 13,745
Total	\$ 13,745	\$ 13,745

Ingresos	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	\$ 85,360	\$ 264,519
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	627	9,144
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Reembolso servicio de Deceval	92,802	322,638
BBV América S.L.. – Reembolso servicio de Deceval	23,381	81,284
BBVA Securities – Asesorías de estructuración	-	326,084
Total	\$ 202,170	\$ 1,003,669

Gastos	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
BBVA Colombia – Comisiones bancarias	\$ 281	\$ 1,036
BBVA Seguros Colombia S.A – Pólizas seguros	30,800	112,200
BBVA Bancomer – Gastos pagos a terceros	-	-
Total	\$ 31,081	\$ 113,236

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

Compensación recibida por el personal clave de gerencia y directores

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

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

Las remuneraciones reconocidas al personal clave de la gerencia son:

Concepto	31 de marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$ 554,161	\$ 231,888
Remuneración al personal clave de la gerencia	254,421	689,169
Total	\$ 808,582	\$ 921,057

Adicional a las remuneraciones mencionadas reconocidas al personal clave de la gerencia y los miembros de Junta Directiva, durante el primer trimestre del año 2020 se presentaron gastos de viáticos por \$15 y durante el año 2019 por \$621, realizados mediante el efectivo disponible de Caja y utilización de las tarjetas débito corporativas del Banco BBVA Colombia S.A.

Los miembros de Junta Directa recibieron retribución por concepto de honorarios y asistencia a Junta Directiva por \$9.000 a 31 de marzo de 2020.

29. Sistema de Gestión y Control de Riesgo

La gestión de Riesgos de BBVA Valores se realiza dentro de los lineamientos diseñados por el Grupo aprobados por la Junta Directiva y congruentes con la normativa local. La Comisionista cuenta con un Comité de Riesgos, 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

Valor en Riesgo VeR – Modelo Regulatorio

Se reporta a continuación el informe de riesgo de mercado al cierre de 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Factor	31-dic-19		31-mar-20	
	VPN	VeR	VPN	VeR
TASA DE INTERES	791.2	3.5	15,565	76.7
PRECIO DE ACCIONES	5,542	814.6	4,626	679.96
VALOR EN RIESGO TOTAL		818.1		756.7

*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.

La reducción del VeR se debe principalmente a una reducción en el factor precio de acciones que se genera debido a una reducción en el precio de las acciones, el incremento en el factor de tasa de interés se debe a un incremento en el portafolio de títulos de Renta Fija.

El incremento en el portafolio de la Comisionista es en razón de la capitalización que recibió a finales de febrero por parte de sus accionistas por un monto de 22,000 millones de pesos.

Valor en Riesgo VaR – Modelo Interno

Durante el primer trimestre del año 2020, se presentó un incremento en el Var Interno debido a un incremento en el portafolio de inversión. Esto principalmente a que se han adquirido nuevos títulos de renta fija. A 31 de marzo de 2020 el VaR interno fue de 3.07 millones

Riesgo de Liquidez

A cierre del I trimestre del 2020 el indicador de riesgo de liquidez Monto (IRL) con un horizonte temporal de 1 día estuvo en COP 29.848 millones, esto debido a la capitalización que se realizó por parte de los accionistas a finales de febrero y a que las inversiones que se han realizado son consideradas Activo Liquido de Alta Calidad (ALAC).

	31-dic-19	31-mar-20
Activo Liquido	10,115	29,444
Requerimiento de Liquidez	0	168
IRL Monto 1 día	10,115	29,848

*Cifras en Millones de COP

Efectivo

La Comisionista mantenía efectivo al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019 por \$14,812 millones y \$9,442 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.

Sistema de administración del riesgo de Contraparte (SARiC)

Asignación de Cupos

Durante el primer trimestre del año se ha realizado seguimiento continuo a los límites de concentración por emisor o grupo económico, límite de Riesgo soberano y se han realizado la renovación de los cupos de emisor y settlement que estaban cerca de su vigencia.

Adicionalmente se realizó actualización de la política de inversión conforme a la nueva dinámica de la compañía.

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 ha cierre de marzo tenía solo inversiones en instrumentos con calificación de crédito AAA de largo plazo y F1+ de corto plazo o NACIÓN, la administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir con sus obligaciones.

30. Hechos Posteriores

No se presentaron eventos subsecuentes en la comisionista entre el 31 de marzo de 2020 y la fecha del informe del revisor fiscal.

31. Negocio en Marcha

BBVA Valores Comisionista de Bolsa en cabeza de la administración prepara los estados financieros trimestrales para el año 2020, sobre la base de un negocio en marcha y teniendo en cuenta el plan estratégico trazado en el 2019 para los próximos 4 años, tal como se manifestó en el informe de gestión del año anterior.

Bajo este entendido, la gerencia considera que la posición financiera actual fortalecida por el proceso de capitalización finalizado en el mes de febrero de 2020 representa un claro apoyo del grupo y sus accionistas a los planes de convertirse en una firma relevante para la industria y en particular para sus clientes. El resultado de este proceso conllevó a que el patrimonio de la firma pasara de \$17.261.527 en 2019 a \$36.882.537 en marzo de 2020, favoreciendo el crecimiento y desarrollo de nuevos negocios acorde con lo establecido en el Plan Estratégico.

Si bien los resultados del trimestre enero-marzo 2020 arrojaron un resultado negativo del orden de \$1.462.887 en parte como consecuencia de retrasos en la implementación del plan, no cambian la ruta trazada inicialmente por la administración y el grupo BBVA. De hecho el Comité de Dirección de BBVA Colombia S.A. en cabeza de su nuevo presidente, Mario Pardo Bayona, ratificaron la importancia de seguir con el proceso de fortalecimiento y expansión de la firma comisionista.

Bajo este escenario el negocio recurrente de la firma continuó su dependencia de los ingresos de Banca de Inversión los cuales a partir del pipeline que existe para este año debe lograr resultados positivos a lo largo del año a la par que se desarrollan las nuevas líneas de negocio. Por su parte el negocio de intermediación siguió arrojando resultados positivos en los volúmenes de negociación al tener incrementos de 2 y 3 veces frente un año atrás, pero todavía sobre bases bajas que no logran generar la inercia necesaria para incidir en los resultados obtenidos en el trimestre.

Teniendo esto en mente, mencionar que el cambio tecnológico de BBVA Valores, primordial para lograr nuevas líneas de negocio y mayor expansión, presupuestado para iniciar implementación en el mes de enero del año 2020, se aplazó para el segundo trimestre del año 2020 como consecuencia de revisiones contractuales con los proveedores. Este retraso impactará el avance y los ingresos esperados del plan en otras líneas como lo son la contratación de comerciales institucionales y corporativos así como la creación de la banca privada, que estaban presupuestadas para el primer y segundo trimestre del año 2020 respectivamente y por tanto será necesario ajustar el presupuesto inicialmente del año 2020 aprobado para la compañía.

A pesar del retraso ratificar sin embargo, que el plan se mantiene en su esencia y se irá desarrollando a la par que se mantiene el negocio actual en marcha.

La situación acontecida por la aparición del COVID-19 a finales del mes de marzo del año 2020 en Colombia, tuvo efectos negativos en los resultados del mes y posiblemente en la medida que se alargue la cuarentena, se verán afectados los resultados de la firma durante el año. Esta situación ha llevado a que como medida de precaución y cautela y siguiendo los lineamientos del grupo se revisen los presupuestos de ingresos y gastos para el año 2020, teniendo en cuenta un ritmo de desarrollo más lento en la actividad económica del país y un ritmo de ejecución menor al planteado en el presupuesto inicial.

De esta forma a la fecha de este informe no se tiene conocimiento de ninguna situación que haga creer que la Sociedad no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el año 2020, eso sí ajustado a la nueva realidad del mercado y la economía del país.



BBVA

Valores
Comisionista de Bolsa

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

