

**INFORME
DE GESTIÓN Y
SOSTENIBILIDAD**

2023





Estimados Accionistas:

El 2023 fue un año retador, en el que la negociación de títulos de renta fija jugó un papel preponderante.

En efecto, la negociación de activos de renta fija, tuvo un papel protagónico, imprimiendo dinamismo al mercado, ya que los inversionistas optaron por este tipo de activos, motivados, principalmente, por las altas tasas de interés ofrecidas, que prometieron retornos similares a los ofrecidos en 2008 y 2009.

Esto, debido a que el mercado de renta variable mantuvo un comportamiento bajista, en la mayoría de las especies negociadas. El MSCI Colcap, índice de capitalización que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), mostró una caída del 9,08%, en lo corrido del año, dando cuenta del comportamiento que tuvo este mercado.

En lo relacionado con el peso colombiano, el comportamiento fue positivo, toda vez que logró recuperar terreno frente al dólar americano, debido a condiciones externas y a la confianza de los inversionistas internacionales en la institucionalidad del país.

Aunque más adelante me referiré en detalle a los resultados financieros de

la compañía, importante señalar que la tendencia registrada en los mercados, explica la conformación de ingresos de la compañía, en cuanto la línea de negocio de clientes más destacada fue la del contrato de comisión en el mercado de renta fija, con un 55%, seguida por la de divisas y derivados, con un 25%, y la del mercado de renta variable, con un 20%.

Estos resultados se lograron gracias a las alianzas que de tiempo atrás hemos establecidos con Corficolombiana, nuestra casa matriz, la Fiduciaria Corficolombiana y el Banco de Bogotá

a partir de las cuales desarrollamos nuestra estrategia a través de dos equipos comerciales: el Modelo Comercial Integrado (MCI) y la Banca Premium del Banco de Bogotá, que nos ha permitido tener mayor presencia en el mercado, ampliar nuestra capacidad de atención a clientes y complementar nuestra oferta de servicios.

Importante destacar la potencia y ventajas que tiene la licencia de esta sociedad comisionista, en cuanto

nos permite establecernos como aliados estratégicos de las empresas que conforman el Conglomerado Financiero Aval y complementar la generación de recursos de los equipos comerciales y de posición propia.

Al contar con una amplia oferta de productos que cubre necesidades locales como internacionales, gracias al contrato de corresponsalía que tenemos con el Banco de Bogotá Panamá, nos ha permitido gestionar de manera eficiente y oportuna las necesidades de nuestros clientes.

Con nuestro diario quehacer contribuimos con el desarrollo, crecimiento y prosperidad económico del país, ya que nuestro propósito es direccionar los recursos de inversiones a proyectos rentables y sostenibles de largo plazo.

En términos de nuestra estrategia de sostenibilidad, entre otros, somos uno de los intermediarios más relevantes del mercado de valores, brindamos a nuestros clientes información adecuada y oportuna, participamos en procesos de distribución y colocación de productos sostenibles, logrando colocaciones importantes, contamos con una cultura que promueve la inclusión y la diversidad en todas sus expresiones, trabajamos en el bienestar de nuestros colaboradores, colaboramos con los programas de sostenibilidad desarrollados por nuestra casa matriz, todo lo cual los veremos en detalle más adelante.

Aprovecho la oportunidad para reconocer el compromiso, esfuerzo y trabajo de todos los funcionarios de Casa de Bolsa y agradecer a nuestra matriz Corficolombiana y a la Junta Directiva por el apoyo y direccionamiento recibido.

Los invito a acompañarme en la presentación del presente informe a través del cual mostramos en detalle los resultados del ejercicio y los hitos alcanzados.

OSCAR JAVIER CANTOR HOLGUÍN
Presidente



01

Nuestra Empresa

Página 6

Somos la comisionista del Grupo Aval

Nuestra misión, visión y valores

Nuestra Casa Matriz

Nuestros principales accionistas

Nuestra Estrategia de Sostenibilidad

Mercado objetivo

Reconocimientos

Nuestra Junta Directiva

02

Crecimiento Económico Sostenible

Página 16

Entorno Económico

Principales Cifras Financieras

Indicadores Fincieros

Operaciones con Compañías Vinculadas

Gestión Comercial

a) Contrato de Comisión

b) Colocaciones al Mejor Esfuerzo

c) Fondos de Inversión Colectiva y Fondos de Capital Privado

d) Administración Portafolios Terceros (APTs)

e) Análisis y Estrategia



03

Estrategia de Sostenibilidad

Página 26

Casa de Bolsa Sostenible

Grupos de Interés

Asuntos Materiales

Metas de la Estrategia: Casa de Bolsa Sostenible

Aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Datos de Interés

04

Control Interno y Gestión de Riesgos

Página 36

Sistema de Control Interno

Gestión del Riesgo

a) Riesgo de Mercado

b) Riesgo de Liquidez

c) Riesgo de Contraparte

d) Riesgo Operativo

e) Riesgo SALAFT/FPADM

f) Sistema de Seguridad de la Información

g) Sistema de Atención al Consumidor Financiero

h) Sistema Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo

05

Otros

Página 43

Temas Jurídicos

Acontecimientos Importantes Acaecidos Después Ejercicio

Otros

a) Propiedad Industrial y Derechos Autor

b) Libre Circulación de Facturas



01

Nuestra Empresa



1.1. Somos la comisionista del Grupo Aval

El 23 de octubre de 2009, las comisionistas Valores de Occidente, Casa de Bolsa Corficolombiana, Valores Popular y Valores Bogotá, atendiendo instrucciones corporativas, orientadas a estructurar una entidad más eficiente, rentable y con mayor potencial de crecimiento, tomaron la decisión de adelantar un proceso de fusión por absorción, que dio lugar a Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, la única comisionista del Grupo Aval.

1.2. Nuestra Misión, Visión y Valores

Hemos asumido el compromiso de enfocar el desarrollo del negocio y el que hacer de la firma hacia un crecimiento inclusivo y sostenible que agregue valor para todos nuestros grupos de interés.

Misión:

Brindar asesoría integral en temas de inversión y gestión financiera, comprendiendo a fondo las necesidades de nuestros clientes y atendiendo las mejores prácticas de mercado y de sostenibilidad con el fin de optimizar la relación riesgo retorno de largo plazo para nuestros clientes grupos de interés con los cuales interactuamos, promoviendo un desarrollo económico sostenible del país.

Visión:

Ser reconocidos como una de las 3 principales firmas comisionistas en los negocios que participamos, que brinda a sus clientes soluciones de inversión, gestión patrimonial y mercado de capitales innovadoras convenientes, de fácil acceso, teniendo en cuenta criterios ASG para que los portafolios sean más eficientes, construyendo relaciones confiables y de largo plazo.

Buscamos ser una de las principales firmas comisionistas del país y anhelamos construir relaciones confiables y de largo plazo con nuestros clientes.

Valores corporativos:

Entendemos que nuestra actividad debe estar basada en unos principios que definen nuestra identidad ante los diferentes grupos de interés.

- Orientación al Cliente
- Construcción de relaciones a largo plazo
- Trabajo en equipo
- Responsabilidad social
- Innovación
- Foco en gerencia de alfa
- Consciencia de la estructura de costos
- Sentido de pertenencia y orgullo

1.3. Nuestra Casa Matriz

Desde diciembre de 2016, en virtud del acuerdo de accionistas suscrito entre Corficolombiana y el Banco de Bogotá, Banco Popular y Banco de Occidente, la Corporación Financiera Colombiana S.A., Corficolombiana S.A., asumió la calidad de controlante directo de Casa de Bolsa, en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio.

1.4. Nuestros Principales Accionistas

Los accionistas que tienen más del 5% de la participación accionaria en nuestra compañía, son:



1.5. Nuestra Estrategia

Con el fin de que nuestra estrategia de negocio contribuya de manera perdurable al crecimiento, progreso y mejora de la calidad de vida de nuestros grupos de interés, hemos identificado 5 pilares a partir de los cuales desarrollamos nuestro quehacer:





1.6. Presencia en el mercado

Llevamos más de 30 años participando en el mercado de valores, siendo uno de los intermediarios más relevantes del mercado.



#2

Renta Variable



#7

Renta Fija



#7

Patrimonio

Fuente: Ranking comisionistas de bolsa. Asobolsa Noviembre 2023

1.7. Mercado Objetivo

Entendemos que nuestra oferta de servicios debe atender las necesidades de todos nuestros clientes, quienes son el eje fundamental de nuestra actividad.

Hemos comprendido que no todos los clientes tienen las mismas necesidades, comportamientos y atributos, por lo que hemos segmentado nuestro mercado objetivo, lo cual nos ha permitido estructurar ofertas de servicios integrales que generan valor para nuestros clientes y accionistas.

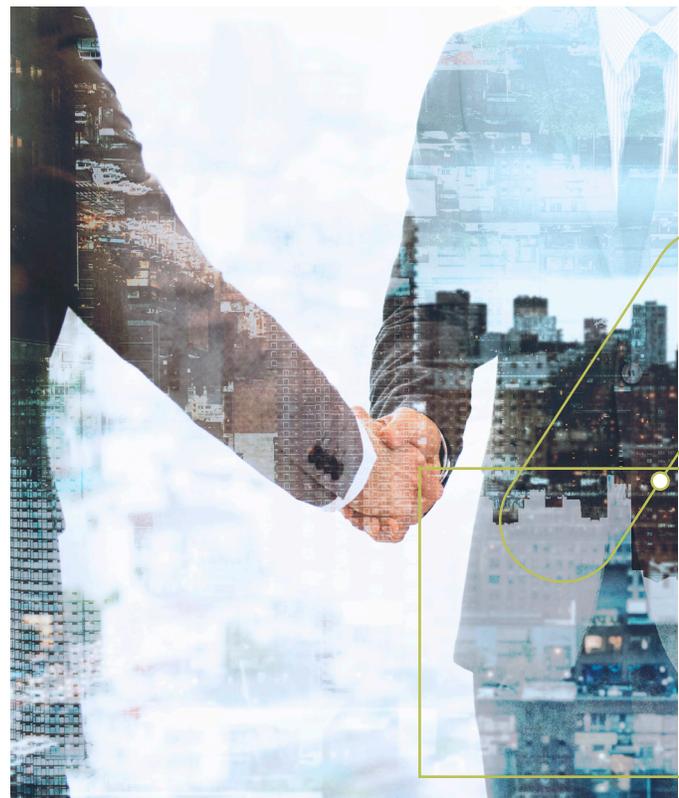
Segmento	Total ingreso 2023
Banca Privada	11.510.664.362,75
Institucional	6.410.161.715,59
Corporativo	5.512.382.240,34
Banca Premium	3.741.788.864,01
Acciones Medellín	2.229.411.928,79
Institucional Acciones	1.361.177.204,62
Banca Personal	531.044.422,58
Total general	31.296.630.738,68

1.8. Reconocimientos

Nos hemos empeñado en mejorar los niveles de confianza y orgullo de nuestros colaboradores y buscamos maximizar el potencial humano de nuestros colaboradores, gracias a esto, por tercer año consecutivo, logramos ser reconocidos por Great Place To Work, como una de las mejores empresas para trabajar.

Nos hemos esforzado por generar espacios de trabajo respetuosos, inclusivos y seguros en la que se valora el talento con independencia de la orientación sexual, identidad o expresión de género, lo cual nos ha permitido ser reconocidos como una empresa Friendly Biz.

Nuestro equipo de Análisis y Estrategia fue reconocido por la Bolsa de Valores de Colombia y Fedesarrollo, como una de las mejores áreas de investigaciones económicas del país, en la categoría de pronósticos puntuales en agregados macroeconómicos y ocupó el primer puesto en la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos realizada por el Banco de la República.



BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó para Casa de Bolsa su calificación de riesgo de contraparte AAA y la de calidad de administración de portafolios P AA+ para Casa de Bolsa, al considerar que mantenemos una participación de mercado creciente y hemos logrado una posición de liderazgo en los diferentes segmentos de negociación.



BRC
Standard & Poor's
S&P Global

1.9. Nuestra Junta Directiva

Nuestra Junta Directiva es fundamental para el direccionamiento estratégico de la compañía.

Nuestros Directores se destacan por contar con las más altas calidades personales y profesionales y por el alto grado de compromiso con el que desarrollan sus funciones.





Miembros Principales

Nombre	SILVANA BEATRIZ HABID DAZA	JUAN CARLOS PÁEZ AYALA
Cargo	Vicepresidente Legal y de Asuntos Corporativos Colombian Natural Resources (CNR)	Consultor Independiente
Edad	40 – 60 años.	Más de 60 años
Independiente	Si	Si
Antigüedad en la Junta	2023	2017
Otras Juntas	No	<ul style="list-style-type: none"> • Fiduciaria Corficolombiana • Mineros S.A. • Corvipacífico • Corvioriente • Coviandina • Panamericana • Episol • Epiandes • Concecol • Prodepacífico
Estudios	<ul style="list-style-type: none"> • Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santo Tomás. • Especialización en Gestión Pública e Instituciones Administrativas de la Universidad de los Andes. • Maestría en Derecho de la Empresa y de los Negocios Internacionales de la Universidad Católica de Ávila de España. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ingeniero Civil de la Universidad de los Andes • Especialización en Finanzas - Universidad de los Andes • Maestría en Administración - Universidad de los Andes
Experiencia	<ul style="list-style-type: none"> • Directora de Contratación de Fiduciaria la Previsora S.A. • Gerente Jurídica de Fiduciaria la Previsora S.A. • Presidenta de la Agencia Nacional de Minería - ANM • Vicepresidente de Operaciones y Sostenibilidad de Asociación Colombia del Petróleo y Gas. • Vicepresidente Legal y de Asuntos Corporativos de Colombian Natural Resources. 	<ul style="list-style-type: none"> • Presidente de Findeter • Suplente del Presidente de Megabanco • Gerente de Tesorería del Banco de Bogotá • Vicepresidente Ejecutivo de Corficolombiana S.A. • Consultor Independiente
% de Asistencia	100%	92%
PEP	No	No

JULIÁN ALONSO VALENZUELA RAMIREZ	ARNUL DARIO RENDÓN FRANCO	MAURICIO ACOSTA CRUZ
Vicepresidente de Tesorería Corficolombiana	Gerente de Gestión de Balance Banco Popular	Gerente General Banco de Bogotá Panamá
40 – 60 años	40 – 60 años.	40 – 60 años.
No/Patrimonial	No/Patrimonial	No/Patrimonial
2017	2022	2011
<ul style="list-style-type: none"> • Fiduciaria Corficolombiana • Compartir 	No	No
<ul style="list-style-type: none"> • Ingeniero Industrial de la Universidad Javeriana • Especialización en Finanzas en la Universidad del Valle • Maestría en Dirección de Empresas • Diplomado Operación Bursátil en Colombia (BVC) 	<ul style="list-style-type: none"> • Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes • Msc In Mathematical Trading and Finance The City University London • Especialización en Gerencia Estratégica de la Universidad de la Sabana • Diplomado en Dirección General - Inalde 	<ul style="list-style-type: none"> • Administrador de Empresas de la Universidad Icesi de Cali • Especialización en Finanzas de la Universidad de los Andes
<ul style="list-style-type: none"> • Administrador de Inversiones del Banco de Occidente • Gerente Unidad Fondo de Valores de Casa de Bolsa • Representante Legal Administrativo de Casa de Bolsa • Gerente Mesa de Derivados en Corficolombiana S.A. • Vicepresidente de Tesorería en Corficolombiana S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> • Director de Finanzas Corporativas en Helm Bank S.A. • Gerente Financiero y de Tesorería en Helm Bank S.A. • Gerente en Helm Comisionista de Bolsa S.A. • Gerente en Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. • Gerente Gestión Balance Banco Popular 	<ul style="list-style-type: none"> • Subdirector Administrativo en Bancolombia. • Subdirector de Control Financiero en Bancolombia • Gerente de Tesorería en Bancolombia • Gerente de Inversiones en Sudameris • Vicepresidente de Tesorería en Citibank • Gerente de Productos de Tesorería en Citibank • Director de Tesorería en Banco de Bogotá • Gerente General en Banco de Bogotá de Panamá
100%	92%	92%
No	No	No



Miembros Suplentes

Nombre	JUAN GUILLERMO MORALES CATAÑO	XIMENA PATRICIA GÓMEZ CAMACHO
Cargo	Subgerente Mesas Distribución Tesorería Banco de Occidente	Gerente de Inveresiones Fiduciaria Corficolombiana
Edad	40 – 60 años.	40 – 60 años.
Independiente	No/Patrimonial	No/Patrimonial
Antigüedad en la Junta	2019	2017
Otras Juntas	No	No
Estudios	<ul style="list-style-type: none"> Administrador de Empresas de la Universidad Pontificia Bolivariana Especialización en Geopolítica EAFIT Diplomado en Finanzas de la Universidad Pontificia Bolivariana Diplomado en Operación Bursátil (BVC) Maestría en Finanzas - Icesi 	<ul style="list-style-type: none"> Economista de la Universidad del Valle Especialización en Finanzas de la Universidad EAFIT Diplomado en Gestión FICs (BVC) Maestría en Administración Financiera de la Universidad EAFIT
Experiencia	<ul style="list-style-type: none"> Analista de operaciones en Suramericana Jefe de operaciones Internacionales en suramericana Administrador de Inversiones en banco de Occidente Subgerente Mesas Distribución en Banco de Occidente 	<ul style="list-style-type: none"> Trader Fiduciaria en Acción sociedad Fiduciaria S.A. Trader Portafolio Propio en Casa de Bolsa S.A. Trader Fiduciaria en Fiduciaria Corficolombiana S.A. Trader Portafolio SC en Fiduciaria Corficolombiana S.A. Director Portafolio en Fiduciaria Corficolombiana S.A. Gerente de Inversiones FICs en Fiduciaria Corficolombiana S.A.
% de Asistencia	92%	92%
PEP	No	No

MARÍA MARGARITA GARCÍA MATÍZ	JAVIER GUILLERMO DORICH DOIG
Gerente de Tesorería Banco Popular	Director de Relación con Inversionistas y Desarrollo Corporativo Banco de Bogotá
40 – 60 años.	20 – 40 años.
No/Patrimonial	No/Patrimonial
2018	2020
No	No
<ul style="list-style-type: none"> Finanzas y Relaciones Internacionales de la Universidad Externado de Colombia Programa de Dirección Estratégica Inalde Executive MBA Inalde 	<ul style="list-style-type: none"> Licenciado en Economía de la Universidad del Pacífico (Lima – Perú) Maestría en Economía de la Universidad del Pacífico (Lima – Perú) Programa de Intercambio de la Universidad de los Andes (Bogotá - Colombia)
<ul style="list-style-type: none"> Trader de Ventas en Banco Santander Analista de Gestión Financiera en Banco Santander España Subdirectora de Mercados en Banco Santander Mexico Directora de Inversiones en Banco Santander México Gerente de Gestión de Balance y Rentabilidad en Banco Popular Gerente de Tesorería en Banco Popular 	<ul style="list-style-type: none"> Analista Macroeconómico en Banco de Crédito BCP y Macroconsult S.A. (Lima-Peru) Analista Sectorial en BBVA Banco continental (Lima - Peru) Director de Mercados y Estrategia en Banco de Bogotá Director de Relación con Inversionistas y Desarrollo Corporativo en Banco de Bogotá
75%	100%
No	No



02

Crecimiento Económico Sostenible



Con la reducción de la inflación global, en especial en la segunda mitad del año, los bancos centrales llegaron al fin del ciclo de alza de tasas de interés.

2.1. Entorno Económico

El 2023 se caracterizó por ser un año con fuertes volatilidades, como resultado de eventos presentados tanto en el contexto internacional, como en el local.

A nivel internacional, el aumento de las tasas de interés de diferentes bancos centrales, problemas de la economía de China, quiebra de algunos bancos regionales en EE. UU en el primer semestre del año, junto con la guerra entre Israel y Hámás, y, las tensiones geopolíticas entre EE.UU y China, por Taiwán, explican parte de la volatilidad presentada en los diferentes índices bursátiles nivel global. En el cuarto trimestre, los principales índices bursátiles tuvieron un comportamiento positivo que llevo a los principales mercados y clases de activos tuvieron un cierre de año con valorizaciones relevantes, con retornos nominales a cierre de 2023 de S&P 26.3%, MSCI ACWI 20.1%, Global Aggredate 5.7% y US Aggredate 5.5%.

Las tensiones geopolíticas entre EE.UU y China por Taiwán, y la posibilidad de un escalamiento del conflicto entre Israel y Hamás, generaron presiones en los precios del petróleo que alcanzaron niveles de USD 94 por barril, impulsado también por los recortes de la OPEP de más de un millón de barriles de crudo al día. A pesar de lo anterior, el precio del petróleo en su referencia Brent cerró el año en niveles de USD 77 por barril, ante una menor demanda a nivel global del crudo y el lento crecimiento de la economía China.

Diferentes hacedores de política monetaria durante el último trimestre decidieron mantener su tasa de política monetaria inalterada. La FED mantuvo su tasa en el rango de 5,25% - 5,50%, como respuesta a que la inflación aún se encontraba 100 pbs por encima de su meta del 2%.

No obstante lo anterior, tras la disyuntiva que afrontaron los mercados en lo corrido del año, sobre la posibilidad de una recesión, las decisiones tomadas en temas de política monetaria, especialmente por la FED, así como por la resiliencia del mercado laboral y una tendencia a la baja en la inflación de EE.UU, llevaron que la probabilidad de recesión en EE.UU disminuyera, aumentando las expectativas de un aterrizaje más suave.

En el ámbito de las economías emergentes de América Latina, en la segunda parte del año, ante las expectativas del inicio del ciclo de recortes de tasas de interés por parte de la FED, se presentaron revaluaciones en las divisas de estos países, favorecidas por el carry de sus monedas y la debilidad del dólar.

En Brasil, las reformas propuestas por Luiz Inácio Lula da Silva, que fueron consideradas como amigables para el mercado de capitales, permitieron fortalecer el real brasileño, en un 8,7%.

El peso mexicano se vio favorecido por el nearshoring, atrayendo flujos de dólares al país, fortaleciendo el peso mexicano, en un 14,89%.

La elección de Javier Milei, como presidente de Argentina, llevó a una recuperación de los bonos argentinos, en más de un 40%.

A nivel local, tras el alza en los tipos de interés, hasta el nivel del 13,25%, el más alto en las últimas dos décadas en Colombia, el Banco de la República redujo su tasa de política monetaria en su última reunión en 25 pbs, cerrando el año con una tasa del 13,00%. Esto, como consecuencia de una reducción en la inflación por 8 meses consecutivos, y la contracción de diferentes sectores de la economía del país.

La moneda legal colombiana registró una revaluación del 26%, cerrando en \$3.873 y alcanzando un mínimo de \$3.863 en el último semestre, debido a una reducción del riesgo idiosincrático del país y del déficit de la cuenta corriente.

Durante el último trimestre del año, el proceso des inflacionario se consolidó, debido a la decisión que el Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Minas y Energía tomaron en el sentido de no subir los precios de la gasolina. Al final del año, la inflación fue del 9,28%, ubicándose por debajo de las expectativas que giraban en torno al 9,5%.

incrementó el ponderador del CFEN para los depósitos a la vista del 0% al 25%, aumentaron las colocaciones del mercado de deuda privada, en un 30%.

A diferencia de lo anterior, el mercado de renta variable, estuvo marcado por un comportamiento bajista en la mayoría de las acciones. De una parte, el índice MSCI Colcap, en lo corrido del año, mostró una caída del 9,08%, principalmente, por el desafiante entorno que las empresas debieron afrontar, y de otra parte, por la drástica caída en los volúmenes de negociación, que alcanzaron mínimos históricos durante el año, donde las AFP y los inversionistas extranjeros fueron los vendedores netos, en tanto que, el sector real y las sociedades comisionistas de bolsa, fueron los compradores netos.

Durante el año se presentaron algunos hechos importantes en el mercado de renta variable, como fueron: 1) la escisión de Grupo Éxito y GPA, 2) el acuerdo entre el GEA y el Grupo Gilinski, 3) la aplicación de normas de continuidad para el índice MSCI Colombia IMI para evitar la reclasificación a mercado Frontera, 4) la inclusión del PEI dentro de la lista de vehículos inmobiliarios que pertenece a los índices del MSCI, 5) comunicado sobre la combinación de la operación de Cementos Argos USA y Summit Materials, 6) el avance de varios programas de recompras de acciones por parte de algunos emisores, 7) mayor cantidad de emisores y ETFs inscritos en el Mercado Global Colombiano, todo lo anterior generó oportunidades y movimientos importantes en el mercado de valores colombiano.

Las altas tasas de interés incrementaron fuertemente los gastos financieros de las empresas, que, en algunos casos, llegaron a ser más del doble de los observado en el año anterior, limitando las utilidades del sector real, mientras que, para los bancos, esto significó un aumento de los costos de fondeo, que ejercieron presiones sobre los márgenes de intermediación.

La desaceleración de la demanda golpeó de manera importante al sector consumo. Los ingresos del sector infraestructura estuvieron limitados, debido a que las obras en avance están por finalizar y la escasez de nuevos proyectos, limitaron los ingresos del sector de infraestructura. Con la reforma tributaria, se observaron mayores tasas efectivas de impuestos para algunas compañías, lo cual afectó su margen neto.

En medio de este contexto, el mercado de renta fija presentó fuertes valorizaciones por las expectativas del inicio del ciclo de recortes de tasas de interés, un mayor apetito por riesgo a nivel global y el descenso en la inflación. Esto llevó a que las primas de riesgo soberano medidas por los Credit Default Swap a 5 años de Colombia, disminuyeran en un 40% y a que las curvas de deuda pública denominadas en COP y UVR se valorizaron en promedio 304 pbs y 196 pbs, respectivamente.

El mercado de deuda privada también presentó fuertes valorizaciones. Tras la adjudicación parcial del FONPET (COP 15 billones) y la reducción de las necesidades de fondeo por parte de los establecimientos de crédito, como resultado de la expedición de la circular de la Superintendencia Financiera de Colombia, que



2.2. Principales Cifras Financieras

En medio de un entorno difícil, el cierre del ejercicio reportó utilidades netas de \$1.988 millones.

Los ingresos operacionales ascendieron a la suma de \$42.576 millones.

En el negocio de clientes, el contrato de comisión fue la línea más destacada, con ingresos del orden de \$15.616 millones, en donde la operación en el mercado de renta fija reportó ingresos por monto de \$8.528 millones, para una participación del 55%, seguida por la del negocio de divisas y derivados, con ingresos de \$3.906 millones, una participación del 25%, y, por la operación en el mercado de renta variable, con ingresos de \$3.181 millones, con sólo un 20% del cumplimiento presupuestal.

El total de ingresos reportados por la fuerza comercial, fue de \$32.945 millones.

La gestión de la posición propia y otros negocios corporativos manejados desde la Administración de Casa de Bolsa, contribuyeron con \$9.631 en la generación de ingresos. De los cuales: \$7.275 millones, corresponden a la operación de la posición propia, y, \$2.356 millones a otros negocios corporativos.

Los gastos operacionales se situaron en \$41.581 millones, siendo los más representativos los de personal, con una participación del 53.76%, y, los de servicios de administración e intermediación, que representan un 15% del total de los gastos.

El patrimonio técnico se ubicó en \$49.068 millones. En los activos se registró un aumento con respecto al cierre del año anterior del 64.35%, en razón a que los activos del portafolio de títulos disponibles para la venta (DVP) registraron un aumento del 68.33%, debido a la estrategia que se tomó de diversificar el portafolio invirtiendo en títulos UVR, en la parte corta de la curva. El 75% de este portafolio está representado en títulos en tasa fija, mientras que el 25%, lo está en títulos UVR. En cuanto al portafolio negociable de títulos de deuda privada, incrementamos la posición en títulos CDTs AAA bancarios, con vencimientos no mayores a 2 años.

Igual comportamiento se presentó a nivel de los pasivos, en donde se presentó un aumento del 123.4% (\$85.251 millones), explicado, principalmente, porque las obligaciones financieras aumentaron en \$47.092 millones, debido al pago de operaciones simultáneas celebradas para apalancar las operaciones de inversión del portafolio negociable y disponible para la venta.

Utilidad Neta

\$1.988

Millones

Ingresos Operacionales

\$42.576

Millones

Costos Operacionales

\$41.581

Millones

Margen Operacional

2,3%

ROE

3,9%

ROA

1,5%



2.3. Indicadores Financieros

El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), se mantuvo robusto en la compañía permitiéndonos cumplir de manera oportuna con los compromisos adquiridos.

A lo largo del período se cumplieron los límites establecidos en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera respecto de los indicadores de liquidez adecuados definidos para las sociedades comisionistas de bolsa.

El indicador de endeudamiento de la firma pasó del 45.96% en diciembre de 2022 al 62.48% en diciembre de 2023, por el incremento de las obligaciones financieras para fondar las inversiones de portafolio. Este es un indicador que se ajusta a las políticas impartidas por la Junta Directiva.

En relación con el requerimiento mínimo de capital que se requiere para obrar como intermediario del mercado cambiario, el patrimonio registró un exceso de \$16.535 millones, lo cual habilita a la compañía a continuar operando como Intermediario del Mercado Cambiario, línea de negocio importante en la generación de ingresos.

2.4. Operaciones con Compañías Vinculadas

Los ingresos provenientes de alianzas establecidas con compañías del Grupo Aval ascendieron a la suma de \$16.223 millones, los cuales son resultado de las actividades ordinarias de la comisionista. El detalle de esta operación se encuentra en el informe de operaciones con vinculados adjunto a la presente.

2.5. Gestión Comercial

Como muestran los resultados del ejercicio, la estrategia comercial rindió los resultados esperados.

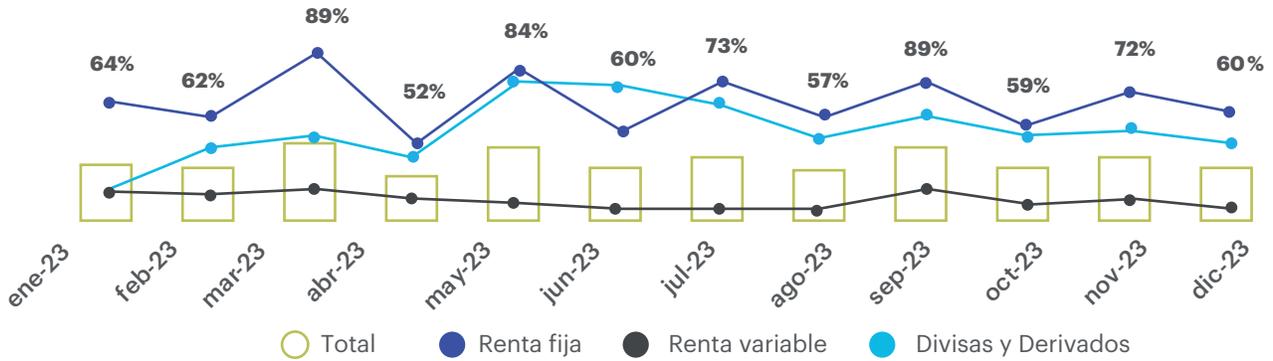
Las alianzas que hemos establecido con el Modelo Comercial Integrado (MCI), el Segmento Banca Premium del Banco de Bogotá y la oferta de productos del Banco de Bogotá Panamá, nos han permitido posicionar a Casa de Bolsa como un actor importante del mercado, que ofrece a sus clientes la posibilidad de acceder a una variedad de productos locales e internacionales.

A continuación, reportamos lo más destacado de nuestras principales líneas de producto:

a) Contrato de comisión

Al cierre del año, esta línea de negocios generó ingresos del orden de \$15.616 millones, para un cumplimiento presupuestal del 79%. En donde el más destacado fue la renta fija, con unos ingresos de \$8.528 millones, seguido por la operación de renta variable, que reportó ingresos por monto de \$3.181 millones y el de divisas, con ingresos por monto de \$3,906 millones.

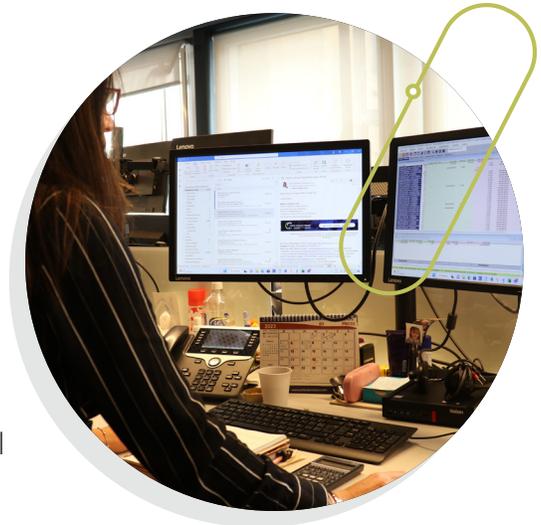
Cumplimiento Presupuestal



b) Colocaciones al Mejor Esfuerzo:

En el año evaluado las emisiones de deuda corporativa ascendieron a \$3,2 billones, representando un aumento del 29% en comparación con los \$2,4 billones registrados en 2022. A pesar de este crecimiento, se mantiene por debajo del promedio histórico de \$9,5 billones.

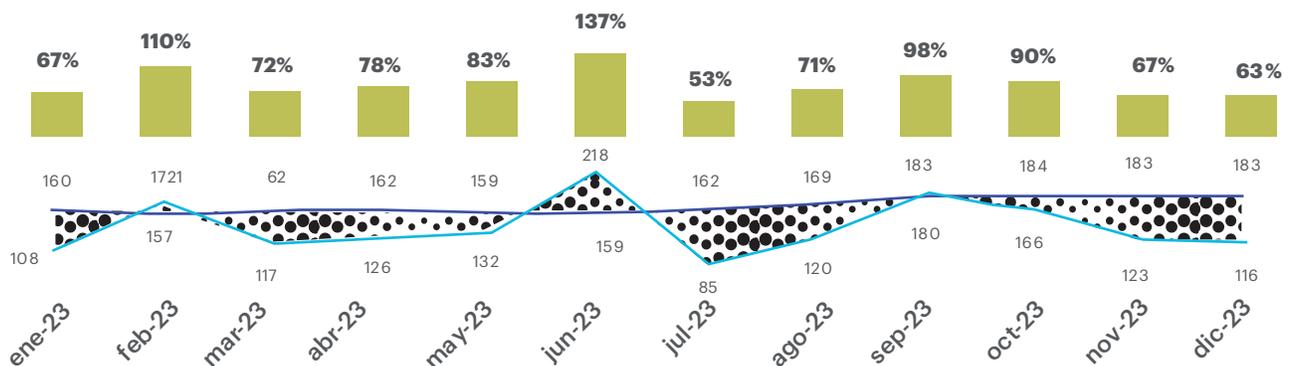
La disminución en la dinámica de colocaciones se atribuyó no sólo por el elevado nivel de tasas de interés, sino, además, al incremento en los spreads de riesgo debido a la escasez de liquidez relacionada con el cumplimiento del marco regulatorio del CFEN y el retraso en la adjudicación del FONPET.



Como resultado de esta coyuntura económica, por el rubro de colocaciones las cifras al cierre del año, reportaron un cumplimiento del presupuestal del 70%, que equivale a un ingreso de \$ 1,664 millones.

Cumplimiento Presupuestal

Cifras expresadas en millones de pesos



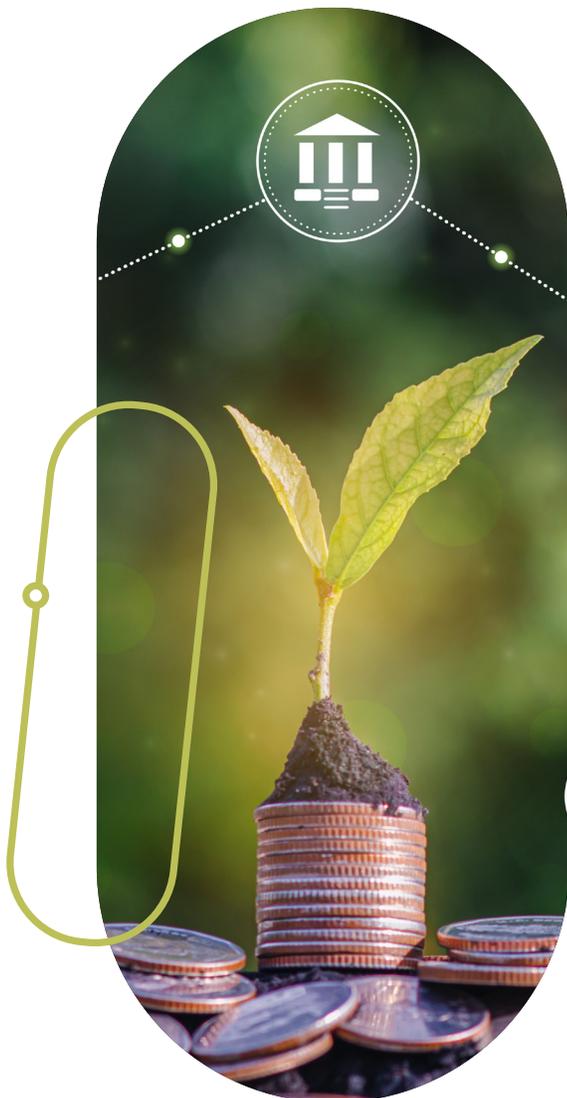
Como estratégica para enfrentar la ausencia de emisiones de bonos, el segmento institucional de renta fija se enfocó en la colocación y distribución de CDTs del mercado primario de las diferentes entidades financieras, logrando un volumen de \$1,2 billones, sin descuidar nuestra participación en emisiones primarias de bonos, en donde con nuestro rol de agentes colocadores de dos emisiones, demandamos títulos por más de \$264 mil millones.

EMISIONES

Fecha	Emisor	Titulos	Total Emisión	Demandado CDB	Adjudicado CDB	Ranking
25/10/2023	Bancoldex	Bonos sociales	600.000	260.380	96.970	4/7
23/11/2023	Titularizadora Colombia	Títulos no hipotecarios de crédito de vehiculos TIV V-5	50.000	-	3.963	-

COLOCACIÓN DE CDT'S PRIMARIOS

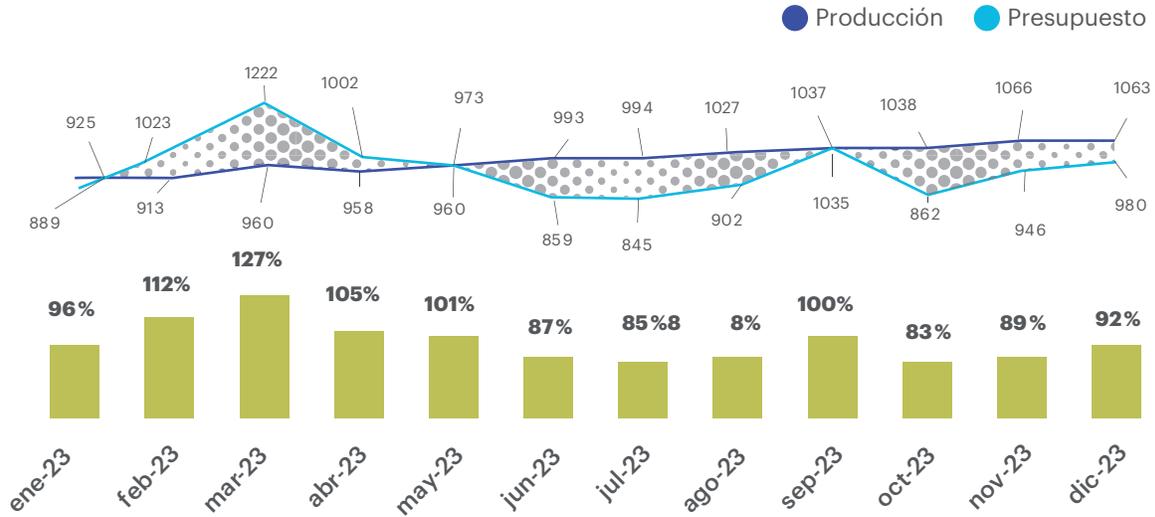
Emisor	Volumen
CFC	\$ 499.705.476.047,00
Credifamilia	\$ 5.500.000.000,00
Falabella	\$ 274.302.000.000,00
Finandina	\$ 132.250.000.000,00
La Hipotecaria	\$ 15.584.800.000,00
Mibanco	\$ 33.294.500.000,00
RCI	\$ 140.191.000.000,00
Serfinanza	\$ 91.957.502.407,00
Ban100	\$ 10.387.757.332
Banco Unión	\$ 1.500.000.000,00
BMM	\$ 67.909.460.704,00
TOTAL	\$ 1.272.578.496.490,00



c) Fondos de Inversión Colectiva y Fondos de Capital Privado:

La actividad de distribución y comercialización de fondos de inversión colectiva y fondos de capital privado, reportó ingresos por \$11.378 millones, un cumplimiento del 92%, respecto de lo presupuestado, en donde la línea más representativa es la de distribución de fondos de inversión colectiva.

Cumplimiento presupuestal

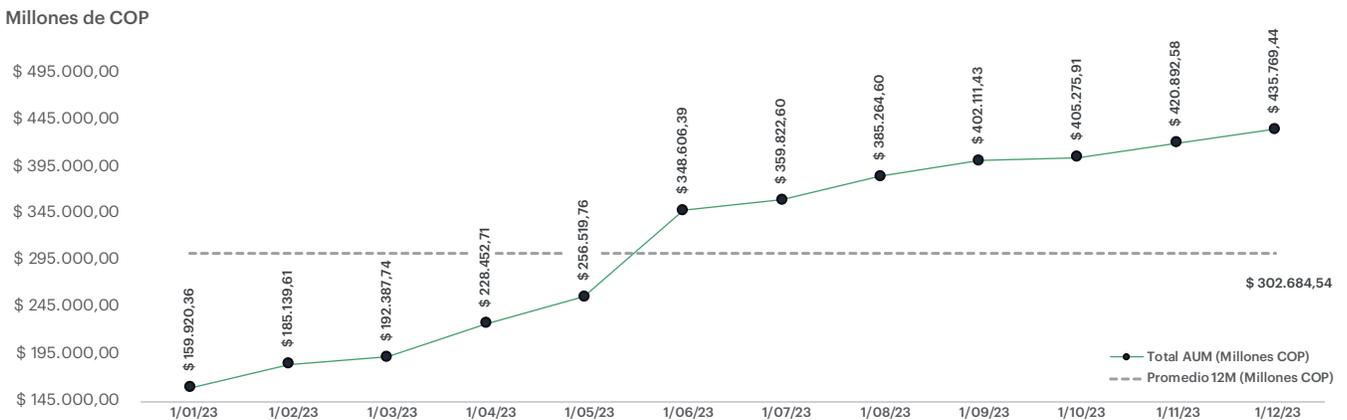


d) Administración de Portafolios de Terceros (APT's):

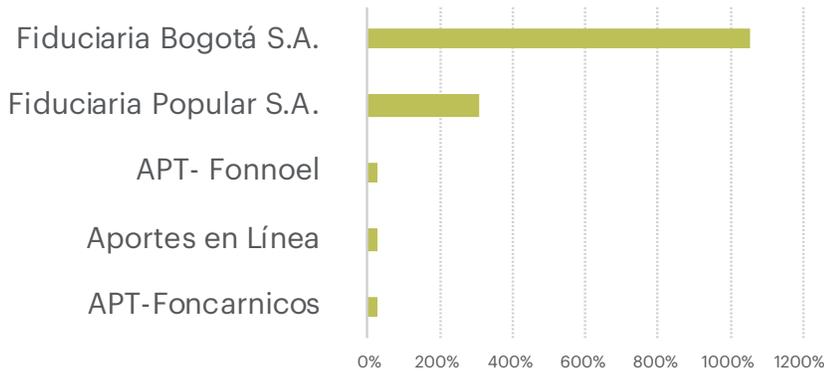
Al cierre del ejercicio evaluado, los activos administrados en APT's se situaron en \$435,769.43 Millones, registrando un aumento del 181.6% con respecto al cierre del 2022. El promedio de activos bajo administración se ubicó en \$302,684.54 Millones. Durante este año, se constituyeron dos portafolios nuevos, cerrando el año con un total de trece portafolios administrados, dos más frente al año anterior.

Evolución de Activos Bajo Manejo 2023

Administración de Portafolios de Terceros



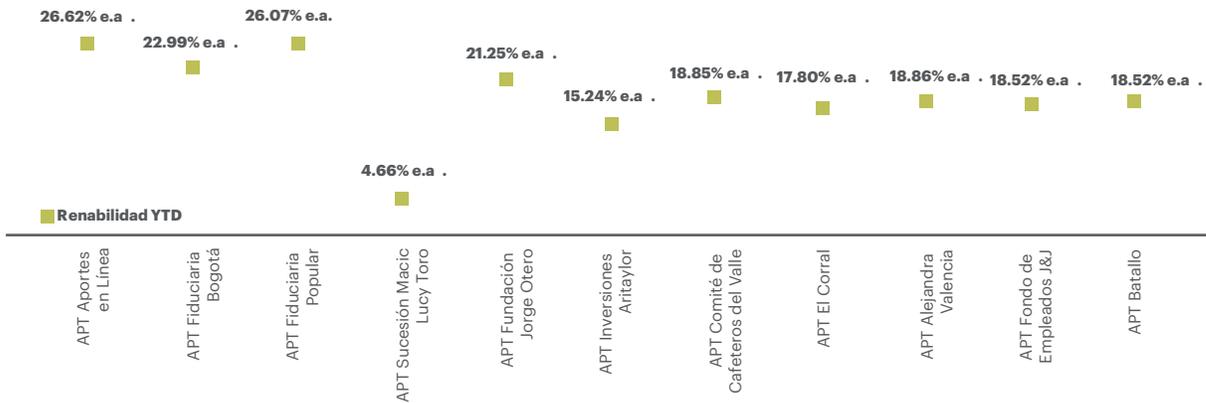
Variación de Activos Bajo **Manejo APT**
Top 5 de crecimiento YoY



El crecimiento presentado se debió principalmente al aumento de los activos bajo administración de algunos portafolios y a la constitución de dos nuevos portafolios. A continuación, las principales variaciones:

Importante comentar que el 2023 fue año positivo para los portafolios con exposición a activos de deuda.

Administración de Portafolios de Terceros - Rentabilidad YTD
R% e.a. al 31.12.2023



Como resultado de la implementación de estrategias que permitieron aprovechar las condiciones de mercado y el crecimiento de los activos administrados, esta línea de negocio cerró con crecimientos en los ingresos del producto. Las comisiones fijas y variables experimentaron un crecimiento del 102.3% YoY.

	2022	2023	Variación
Comisiones Fijas	\$ 737.422.958,98	\$ 1.184.720.916,84	60,7%
Comisiones de éxito	\$ 53.573.020,39	\$ 415.306.139,20	675,2%
Total	\$ 790.995.979,37	\$ 1.600.027.056,04	102,3%

e) Análisis y Estrategia:

Nuestro equipo de Análisis y Estrategia se enfocó en las oportunidades de inversión en renta fija por el inicio del ciclo de reducción de tasas de interés por parte del Banco de la República, ampliando la cobertura de sus análisis al Mercado Global Colombiano (MGC), en particular, respecto del análisis de los resultados financieros de los siguientes emisores norteamericanos: Amazon, Apple, Bank of America y Nubank.

Con el objetivo de promover las inversiones sostenibles, nuestro equipo analizó la nueva emisión de TES Verde realizada por el Gobierno Nacional, las emisiones de deuda privada temáticas, incluyendo en sus informes de resultados financieros trimestrales un análisis de los principales hitos relacionados con los factores ASG de las compañías que cotizan acciones en la bolsa local sujetas a nuestro cubrimiento.

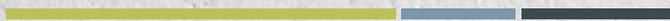
En complemento a lo anterior, este equipo brindó apoyo en los procesos de emisión de bonos sociales de Bancóldex y títulos de contenido crediticio TIV V-5 de la Titularizadora Colombiana, emitió informes sobre las ofertas públicas de adquisición que se realizaron sobre Cemex Latam Holdings y Grupo Éxito y realizó eventos con inversionistas sobre “Estrategias de Inversión a la Mano de Todos” y “Oportunidades de Inversión en el Mercado Global Colombiano”, acompañando, además, a la Administración en los negocios corporativos que se desarrollaron durante el año y brindado apoyo en todo momento al equipo comercial.





03

Estrategia de Sostenibilidad



3.1. Casa de Bolsa Sostenible

Dado el rol que cumplimos en la sociedad y el país, entendemos que nuestro modelo de negocio debe aportar a la mejora de las condiciones sociales, ambientales y de gobierno de nuestro entorno, permitiéndonos gestionar los impactos económicos, sociales y ambientales de nuestra actividad, a corto, mediano y largo plazo, de manera que podamos contribuir a aumentar el bienestar social y al auténtico progreso de las generaciones presentes y futuras, en su entorno general, para así diseñar procesos de inversión que tengan en cuenta criterios ASG para que los portafolios sean más eficientes y de esta manera podamos consolidar para nuestro negocio una rentabilidad sustentable superior al costo de capital a largo plazo.

Nuestra estrategia de sostenibilidad con metas al 2025, fue aprobada por la Junta Directiva en el mes de agosto de 2022. El Directorio, con el fin de hacer seguimiento a la estrategia de la comisionista, tomó la iniciativa de encomendar el seguimiento de la estrategia de sostenibilidad, en tres de sus miembros, que conforman el comité de estrategia de sostenibilidad, el cual se constituye como apoyo de la gestión que en esta materia se establece en el Directorio.

Atendiendo el propósito de sostenibilidad que debe fundamentar la operación que tenemos autorizada, definimos que nuestra actividad debe estar orientada a generar valor sostenible, a través de las siguientes acciones:



Generar Alfa para nuestros clientes.



Aumentar el valor de los AUM de nuestros clientes, actuales y futuros.



Incluir factores ASG en los procesos de asesoramiento e inversión de nuestros clientes para mejorar la relación riesgo - retorno de largo plazo.



Construir riqueza sustentable a partir de la estrategia de sostenibilidad que supone una adecuada gestión de riesgos, ya que el crecimiento económico es finito.



Recomendar a nuestros clientes inversiones socialmente responsables como fuente de mayor rentabilidad a largo plazo, es nuestro deber y responsabilidad.



Posicionarnos como una entidad que desarrolla su estrategia de negocio teniendo en cuenta criterios ASG generando confianza a sus grupos de interés.

3.2. Grupos de interés

Entendemos que nuestra actividad impacta a los grupos de interés con los que nos relacionamos, por lo que además de identificar cuáles son nuestros grupos de interés, definimos compromisos específicos con cada uno de ellos.



Accionistas

Mantener a disposición de nuestros grupos de interés información oportuna, clara y transparente.



Entidades Regulatorias

Cero Sanciones Disciplinarias a funcionarios comerciales por conductas inapropiadas de mercado.

Tener una buena valoración por parte de los reguladores como consecuencia de la adecuada atención a sus requerimientos, y de los resultados positivos de las visitas de inspección a la Corporación y sus filiales, en las que no se inicien actuaciones administrativas sancionatorias ni pliegos de cargos.



Proveedores

Incorporar en la selección de los proveedores los criterios ASG.



Colaboradores

Cursos y charlas en temas de ASG para lograr la sensibilización y el compromiso de todos con la estrategia de la firma.



Medios de comunicación

- Realizar por lo menos 2 webinars al año con emisores, en los que participe la presidencia.
- Lograr un IPM promedio anual superior a 22 puntos.
- Por lo menos 3 voceros de Casa de Bolsa SCB son reconocidos.
- Lograr que el 25% de los funcionarios participen en redes sociales. Aumentar 20% los seguidores y 10 puntos la sumatoria del engagement de las redes sociales.
- Identificar el sentimiento que tienen los diferentes medios digitales de la marca Casa de Bolsa, con el fin de diseñar acciones orientadas a mejorar en un 5% la percepción positiva de la marca CDB como una empresa que enfoca su estrategia en pro de la sostenibilidad.

3.3. Asuntos Materiales

Realizamos un ejercicio de materialidad que nos permitió identificar los asuntos más relevantes para gestionar la empresa hacia el logro de los objetivos y metas que aportan al cumplimiento de nuestra estrategia de sostenibilidad, obteniendo el siguiente resultado:

Matriz de Materialidad

Impacto en el Negocio de Casa de Bolsa	Importancia para los Grupos de Interés		
	1	2	3
3			<ul style="list-style-type: none"> - Cumplimiento regulatorio - Presencia en el mercado - Desempeño Financiero - Gestión del riesgo - Relacionamiento con grupos de interés - Ética, conducta y transparencia - Capacitación y educación
2		<ul style="list-style-type: none"> - Gestión de impactos Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno - Empleabilidad - Salud y Seguridad en el Trabajo 	<ul style="list-style-type: none"> - Buen Gobierno - Inclusión, diversidad e igualdad de oportunidades
1			



3.4. Metas de la Estrategia Casa de Bolsa Sostenible

Cada uno de los pilares de nuestra estrategia de sostenibilidad, tiene metas anuales y cuantificables al 2025, las cuales fueron aprobadas por nuestra Junta Directiva. Estas, son:



Pilar 1 Crecimiento Económico Sostenible

Desempeño financiero

- Generar negocios corporativos que contribuyen con el 20% de la utilidad neta presupuestada (en exceso al presupuesto de los negocios normales de la compañía, a saber: MCI, Banca premium y PP).
- Reportar utilidades en el 2025 por monto de \$7.600 M, el doble de lo ejecutado en 2020.
- Generar un ROE anual superior al 10%.

Presencia en el mercado

- Estar en el top 3 de las comisionistas que lideran el mercado de renta fija y renta variable.
- Propender porque el equipo de Análisis y Estrategia sea nominado o reconocido por la BVC como uno de los mejores equipos de análisis y estrategia.

Eficiencia operacional

- Que los costos operacionales no superen el 75% de los ingresos en 2025.
- Tener inversiones en TI que reduzcan los costos operacionales de la USC y el MCI, por monto no menor al 5% de ingresos operacionales.
- Tener el 95% de los procesos digitalizados



Pilar 2 Gestión de impactos ASG

Gestión de impactos ambientales, sociales y de gobierno

- Incluir en los informes del área de Análisis y Estrategia una evaluación de los criterios ASG de los emisores que distribuimos entre los clientes.
- Apoyar a los inversionistas en las estrategias de inversión sostenible, realizando reportes de renta fija y variable que incluya criterios ASG, por lo menos 1 vez al año.
- Ser líderes en la distribución y colocación de productos sostenibles, participando por lo menos en 3 colocaciones y distribuyendo por lo menos 3 fondos de este tipo anualmente, siempre que haya en el mercado este tipo de estrategias.
- Desarrollar un programa de incentivos para reconocer a los 5 comerciales con mayor colocación de productos ASG.

Inclusión, diversidad e igualdad de oportunidades

- Adoptar rápidamente las directrices que desde la casa matriz se definan en temas de inclusión, diversidad e igualdad de oportunidades.
- Identificar y reducir las brechas que en temas de inclusión, diversidad e igualdad presentamos respecto de la casa matriz.
- Tener una cultura que promueve la inclusión y la diversidad en todas sus expresiones, con beneficios tangibles sobre los resultados de Casa de Bolsa SCB, tales como: tener un proceso de selección y promoción basado exclusivamente en aptitudes.



Pilar 4 Bienestar de Colaboradores

Empleabilidad

- Aumentar frente al año anterior la calificación de Great Place to Work, en 10% al 2022 y en 20% al 2025.
- Tasa de retención del 85%.
- Extender los beneficios de la casa matriz a los funcionarios de Casa de Bolsa SCB (Primas extralegales y fondo mutuo de empleados).
- Tener un proceso estructurado de People Analytics, para ofrecer programas segmentados de formación y bienestar para los colaboradores, elevando su calidad de vida y permitiendo el acceso a los siguientes niveles de educación.

Capacitación y educación

- Tener mapas de talento en todas las áreas y que todas las posiciones críticas cuentan con sucesores identificados. Vamos a implementar planes de desarrollo individual para estos sucesores.
- Identificar brechas educativas y diseñar un plan para cubrirlas, con el fin de mejorar el desempeño de su posición actual.

SGSST

- Todas las oficinas rediseñadas y con esquemas colaborativos de trabajo, que fomenten la innovación y garanticen el adecuado bienestar de los colaboradores.
- Ejecutar auditoría externa y control de seguridad y salud de los contratistas de la organización.



Pilar 3 Gobierno Corporativo

Ética, Conducta y Transparencia

- Contratar un tercero independiente que evalúe y califique las políticas de Ética, conducta y transparencia de Casa de Bolsa SCB y socializar los resultados con casa matriz y las propuestas de ajuste.

Gestión del riesgo

- Incluir criterios ASG en la evaluación de riesgo de todos los clientes personas jurídicas y en la evaluación de emisores.
- Cumplir con el marco normativo aplicable, teniendo normogramas para las principales áreas de la comisionista.

Buen Gobierno

- Contratar un tercero experto e independiente que diseñe un modelo de autoevaluación de la gestión y conformación de la Junta Directiva.
- Asistencia superior al 95% para todas las sesiones de Junta Directiva, salvo casos relacionados con temas personales o profesionales, vacaciones, calamidades, etc.
- Establecer programas de orientación a nuevos Directores y programas de capacitación por cambios normativos y temas relacionados con el rol de la junta.



Pilar 5 Relacionamiento Grupos de Interés

Accionistas

- Mantener a disposición de nuestros grupos de interés información oportuna, clara y transparente.

Entidades Regulatorias

- Cero sanciones disciplinarias a funcionarios comerciales por conductas inapropiadas de mercado.
- Tener una buena valoración por parte de los reguladores como consecuencia de la adecuada atención a sus requerimientos, y de los resultados positivos de las visitas de inspección a la Corporación y sus filiales, en las que no se inicien actuaciones administrativas sancionatorias ni pliegos de cargos.

Proveedores

- Incorporar en la selección de los proveedores los criterios ASG.

Colaboradores

- Cursos y charlas en temas de ASG para lograr la sensibilización y el compromiso de todos con la estrategia de la firma.

Medios de comunicación

- Realizar por lo menos 2 webinars al año con emisores, en los que participe presidencia.
- Lograr un IPM promedio anual superior a 22 puntos.
- Por lo menos 3 voceros de Casa de Bolsa SCB son reconocidos.
- Lograr que el 25% de los funcionarios participen en redes sociales. Aumentar 20% los seguidores y 10 puntos la sumatoria del engagement de las redes sociales.
- Identificar el sentimiento que tienen los diferentes medios digitales de la marca Casa de Bolsa, con el fin de diseñar acciones orientadas a mejorar un 5% la percepción positiva de la marca CDB como una empresa que enfoca su estrategia en pro de la sostenibilidad.





3.5. Aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

A partir de la actividad que desarrollamos consideramos que nuestro mayor aporte al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), es el siguiente:

8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Objetivo: Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos.

1. El mercado de valores es un pilar fundamental para el desarrollo, crecimiento y prosperidad económica del país, en la medida en que tiene la capacidad de direccionar los recursos de inversiones a proyectos rentables y sostenibles de largo plazo.

2. En Casa de Bolsa SCB contribuimos con este propósito en la medida en que brindemos a nuestros clientes información y orientación respecto de las bondades de invertir en compañías y actividades socialmente responsables y sostenibles.

3.6. Datos de Interés

Algunas de las metas de nuestra estrategia de sostenibilidad, cumplidas al cierre del 2023:



Pilar 1

Crecimiento Económico Sostenible

Desempeño financiero

Generamos una utilidad marginal de \$1.107 millones, por negocios corporativos liderados por la Administración de Casa de Bolsa, la cual es superior al objetivo planteado del 20%.

Presencia en el mercado

1. Segunda firma comisionista del mercado de renta variable, con una participación del 14,6%.
2. Quinta firma comisionista destacada por la gestión adelantada como agente colocador en el mercado de renta fija, según la encuesta emitida por Cbonds.
3. Primeros en la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos realizada por el Banco de la República.
4. Quinta sociedad comisionista en la negociación de deuda pública con un total de más de \$5 billones, equivalente al 6,93% del total negociado por el mercado.
5. Séptima firma comisionista, de un total de 13 entidades, en cuanto al volumen de negociación de deuda privada, con un total de más de \$579 mil millones, equivalente al 6,58% del total negociado por el mercado.
6. Otros:
 - Nuestra área de análisis y estrategia fue reconocida por la Bolsa de Valores de Colombia y Fedesarrollo, como una de las mejores áreas de investigaciones económicas del país, en la categoría de pronósticos puntuales en agregados macroeconómicos.
 - BRC Ratings – S&P Global, nos calificó AAA en

la categoría de riesgo de contraparte y como P AA+, en la actividad de administración de portafolios.

Eficiencia operacional

1. Desarrollamos el portal de vinculación asistida digital para personas naturales.
2. Implementamos para nuestros clientes, el portal de autogestión para la generación de extractos y certificados tributarios.



Pilar 2

Gestión de impactos ASG

Gestión de impactos ambientales, sociales y de gobierno

1. Distribuimos a nuestros clientes el informe del área de análisis e investigaciones a través del cual se analizó la nueva emisión de TES Verde realizada por el Gobierno Nacional.
2. En los informes de resultados financieros trimestrales de los emisores objeto de seguimiento por el área de análisis y estrategia, se incluyó un análisis de los principales hitos relacionados con los factores ASG de estas empresas.
3. Participamos como agentes colocadores en la emisión de Bonos Sociales de Bancoldex, en donde presentamos demandas por \$260 mil millones.
4. Continuamos siendo distribuidores del Fondo de Inversión Colectiva Sostenible Global, administrado por la Fiduciaria Corficolombiana, cuya política de inversión es la de invertir en activos de renta fija y variable internacional, que cumplan con criterios ASG.

Inclusión, Diversidad e Igualdad Oportunidades

1. Participamos en la charla “Maximizando el Potencial a través de la Diversidad, Equidad y la Inclusión” liderado por la Dra. Cecilia Illonka Pinzón, que en el mes de junio de 2023, organizó Corficolombiana en desarrollo del programa “Conversaciones que Enriquecen”.
2. No se reportaron conductas que desconozcan la cultura de inclusión y diversidad que hemos venido desarrollando con el apoyo de nuestra casa matriz.



Pilar 3

Gobierno Corporativo

Gestión del riesgo

1. Las principales áreas de la compañía llevan normogramas para asegurar el cumplimiento normativo, los cuales han venido siendo actualizados.

Buen Gobierno

1. Contamos con una asistencia a las sesiones de Junta Directiva, superior al 95%.
2. La Junta Directiva fue informada sobre las nuevas instrucciones relativas al Sistema de Control Interno, impartidas a través de la Circular Externa 008 de 2023, en la sesión del mes de julio.



Pilar 4

Bienestar de Colaboradores

Empleabilidad

1. Por tercer año consecutivo, obtuvimos la certificación Great Place To Work.
2. Logramos una tasa de retención del 85% del personal.
3. Mantenemos para todos nuestros funcionarios los beneficios de ofrecidos por nuestra Casa Matriz a sus colaboradores.

SGSST

Nuestras oficinas garantizan el adecuado bienestar de nuestros colaboradores.



Pilar 5

Relacionamiento Grupos de Interés

Accionistas

1. A través de los informes del área de análisis y estrategia, a lo largo del año, informamos oportuna y adecuadamente a nuestros clientes sobre el comportamiento de los mercados y las principales operaciones realizadas.
2. En nuestro rol de administradores de cuentas ómnibus, informamos oportuna y adecuadamente a nuestros accionistas sobre citaciones a asambleas de inversionistas, permitiéndoles el adecuado ejercicio de sus derechos políticos.

Reguladores

1. Ni la comisionista, ni sus funcionarios fueron objeto de sanciones por entes reguladores.
2. No se recibieron requerimientos de los reguladores por indebida o inoportuna atención de solicitudes de información.

Proveedores

Contamos con una política de selección de proveedores que incluye evaluación de criterios ASG.



04

Control Interno y Gestión de Riesgos



4.1. Sistema de Control Interno

Continuamos dando aplicación a los principios de autocontrol, autorregulación y autogestión y trabajando en el permanente fortalecimiento de los elementos del sistema de control interno, para proporcionar seguridad razonable respecto a la consecución de los objetivos fijados en materia de: i) eficiencia y eficacia de las operaciones, ii) administración de riesgos, iii) mitigación de fraudes y iv) razonabilidad de la información financiera que se presenta a los accionistas, a las autoridades y al mercado en general.

El Comité de Auditoría, como órgano encargado de la evaluación del sistema de control interno, en apoyo a la gestión encomendada por la Junta Directiva, cumplió con el plan de trabajo propuesto, revisó los temas evaluados por los diferentes entes de control, hizo seguimiento a los hallazgos, planes de acción y temas críticos detectados, revisando, además, los controles claves frente a los riesgos inherentes de mayor impacto.

En el período analizado, no se reportaron hallazgos en el proceso antifraude ni denuncias a través de la línea ética.

4.2. Gestión del Riesgo

La administración de riesgos es uno de los pilares de nuestra organización. Por su importancia, esta actividad está alineada con la gestión integral de riesgo del Conglomerado Financiero Aval.

La definición y gestión de los riesgos inherentes a Casa de Bolsa se realiza a nivel corporativo. Contamos con un Modelo Corporativo de Riesgos a cargo de la Vicepresidencia Corporativa de Riesgo y Cumplimiento de nuestra casa matriz, encargada de la evaluación de los riesgos financieros y no financieros de las filiales financieras de Corficolombiana.

Reconocemos la importancia de la adecuada gestión de los riesgos y somos conscientes que su oportuna identificación y monitoreo es la vía para mejorar nuestros procesos y mitigar pérdidas.

La entidad tiene formalizado un Marco de Apetito al Riesgo (MAR) para los procesos de gestión y control integral de riesgos, así como la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR), siguiendo los lineamientos establecidos en el capítulo XXXI Sistema Integral de Administración de Riesgo

(SIAR) de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y complementa el marco de política de la Gestión Integral de Riesgo de Casa de Bolsa.

Durante este ejercicio, revisamos todos los sistemas de riegos financieros y efectuamos los ajustes a que hubo lugar con ocasión de las oportunidades de mejora señaladas por la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna.

A continuación, dejamos a su consideración la gestión adelantada a nivel de cada uno de los riesgos monitoreados, poniéndose de presente que, con la periodicidad definida, la Junta Directiva fue informada sobre la actividad desarrollada respecto de cada uno de ellos.

a) Riesgo de Mercado:

Debido a que tenemos un perfil de riesgo conservador y unos límites de riesgo de mercado debidamente definidos, contamos con la capacidad para mitigar oportunamente las pérdidas que pueden llegar a generarse en escenarios adversos.

Todas las unidades de negocio desarrollaron su actividad en observancia a los límites regulatorios e internos aprobados y los modelos empleados para la valoración de portafolios se encontraron debidamente calibrados.

Como resultado del proceso de mejoramiento continuo, realizamos seguimientos continuos a los modelos de estrés de riesgo de mercado y fortalecimos las políticas de Stop Loss y Take Profit, entre la Posición Propia y Terceros.

El Área de Conductas de Mercado de la Dirección de Riesgos, mantuvo la actividad de monitoreo y análisis de las operaciones realizadas al interior de la firma y apoyó, en lo pertinente, la atención oportuna de los requerimientos recibidos por parte de la Superintendencia Financiera y el AMV. Se efectuaron actualizaciones a las políticas relacionadas con ingreso de dispositivos móviles a las mesas de dinero, políticas de inversiones y partes relacionadas y políticas para control de conductas manipulativas.

b) Riesgo de Liquidez:

Monitoreamos, medimos y controlamos oportunamente el riesgo de liquidez y controlamos y reportamos los indicadores dispuestos por el Banco de la República y la Superintendencia Financiera de Colombia para medir la exposición de corto plazo, los cuales, si bien, de manera general permiten medir este indicador, lo individualizan en atención a las diferentes monedas sobre las que mantenemos inversiones o compromisos.

Mantuvimos monitoreado el indicador de liquidez y realizamos las transmisiones pertinentes a la Superintendencia Financiera, de acuerdo con lo indicado en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable de la Superintendencia Financiera.

En complemento a lo anterior, se mantuvo informada a la Alta Gerencia sobre los niveles de los activos líquidos y los requerimientos de liquidez tanto de la posición propia como de terceros, se tomaron medidas oportunas para mantener la liquidez de la comisionista en niveles adecuados y en desarrollo del proceso de mejoramiento continuo, se realizaron seguimientos continuos a los modelos de estrés de riesgo de liquidez.

En atención a las recomendaciones recibidas por la Revisoría Fiscal; la Dirección de Riesgo controló los límites normativos e internos y los indicadores primarios y secundarios del Marco de Apetito de Riesgo.

c) Riesgo de Contraparte:

La administración del riesgo de contraparte, se realiza con el apoyo, evaluación y recomendación del Comité de Riesgo de Crédito y Contraparte de Corficolombiana (CRCyC).

En lo corrido del año, se monitorearon, revisaron y actualizaron los cupos de emisor y contraparte, y se realizaron las evaluaciones para recomendar y renovar los cupos de terceros de acuerdo con las políticas establecidas en el Manual SARIC.

La Dirección de Riesgos, realizó los monitoreos diarios a los cupos aprobados a los terceros y las utilizaciones realizadas de los mismos. Los conceptos del Comité de Riesgo de Crédito y Contraparte de Corficolombiana (CRCyC) fueron la base sobre la cual la Administración, el Comité de Riesgos de Casa de Bolsa y la Junta Directiva, aprobaron, ratificaron o negaron las solicitudes presentadas.

En desarrollo de la actividad de autocontrol y autogestión, actualizamos el manual SARIC, en lo relacionado con las actividades de control de riesgo de crédito al que se ve expuesta la comisionista en el desarrollo de sus operaciones.

Se aumentó la frecuencia de los comités de riesgo de crédito corporativos para el análisis de los cupos emisor y cupos de terceros y se implementó un modelo para el seguimiento de autorizaciones puntuales de clientes, alineándonos a las buenas prácticas corporativas.

d) Riesgo Operativo:

En lo relacionado con la gestión del riesgo operativo, se ejecutó el proyecto de racionalización de controles, logrando reducir en un 50% el número de controles de la comisionista y se gestionó y actualizó la matriz de riesgo operacional, manteniendo el perfil de riesgo operativo en nivel moderado.

En cuanto a la caracterización de los riesgos operativos, durante el período evaluado, el 82% de los eventos estuvieron relacionados con la categoría de ejecución y administración de procesos, el 11% referentes a temas de fraude interno y el porcentaje restante estuvo asociado a la categoría de clientes, productos y prácticas empresariales.

Como resultado de las sesiones de trabajo adelantadas con la Superintendencia Financiera de Colombia, se logró la certificación de la base de datos de la comisionista, lo cual permitió que Corficolombiana realizara el cálculo del VerRo utilizando la información de los eventos de riesgo operacional. Este cambio favoreció de manera positiva la relación de solvencia para los estados

financieros consolidados de la corporación.

Con relación al registro de eventos de índole operativa, se registraron 134 eventos, 20% más frente al año 2022. No obstante, las pérdidas financieras (\$95 millones) disminuyeron en un 63% respecto del ejercicio anterior.

De otra parte, debe destacarse que se evacuó de forma exitosa la migración a la versión cinco (5) del software Mega Hopex, herramienta a través de la cual se administran las matrices de riesgo, se registran los eventos de riesgo con su respectivo seguimiento (gestión de calidad y evidencias de ejecución de los planes de acción definidos).

Como parte del proceso de evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera, se gestionaron los riesgos y controles SOX de Casa de Bolsa, dando cumplimiento a las instrucciones y metodología definida por Grupo AVAL.

e) Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo:

Casa de Bolsa consciente del compromiso que tiene para combatir la actuación de actores al margen de la ley, ha implementado mecanismos para prevenir y detectar la ocurrencia de eventos que puedan afectar negativamente nuestra actividad y resultados.

La principal herramienta para cumplir este propósito, es el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, conocido por sus siglas SARLAFT, el cual ha sido debidamente aprobado por la Junta Directiva y es administrado por la Oficial de Cumplimiento y su suplente, quienes tienen la responsabilidad de monitorear los mecanismos de prevención y control, a fin de establecer la efectividad de los mismos y su cumplimiento por parte de todos los funcionarios de la comisionista.

El Sistema se encuentra conformado por etapas y elementos que han permitido identificar, evaluar, controlar y monitorear los riesgos, así como obtener un adecuado conocimiento de los clientes y sus operaciones, remitir los reportes ante la UIAF, velar por la capacitación de todos los funcionarios, y asegurar el cumplimiento del deber de colaboración con las autoridades.

Durante el 2023, se fortalecieron algunos aspectos del sistema. Atendiendo el enfoque de cadena de valor promovido por la Superintendencia Financiera de Colombia respecto de las matrices de riesgos LAFT/FPADM, se procedió a efectuar ajustes a la matriz de riesgos de la compañía, se revisaron y modificaron algunas reglas del modelo de alertamiento, y se realizaron capacitaciones específicas cuyo objetivo principal fue asegurar que los funcionarios contaran con el conocimiento sobre mecanismos de prevención y control.

El uso de herramientas tecnológicas ha contribuido con la política de conocimiento del cliente, el monitoreo de operaciones, la segmentación de factores de riesgo LAFT, la presentación oportuna de los reportes ante la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), y la atención de solicitudes de información requeridas por parte de las autoridades.

Los resultados satisfactorios obtenidos de las evaluaciones al SARLAFT realizadas por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, como también por la administración y la Junta Directiva a través de los informes presentados periódicamente por el Oficial de Cumplimiento, dan cuenta de una adecuada gestión del riesgo de lavado de activos, de la financiación del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, cumpliendo con el marco regulatorio definido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Lo que permite concluir que el Sistema funcionó de manera adecuada, manteniendo un nivel predominantemente "Bajo" de exposición al riesgo, sin afectar la relación con sus clientes, proveedores y empleados.

f) Sistema de Seguridad de la Información:

El área de Seguridad de la Información y Riesgos

Tecnológicos (SI y ITRM), en su calidad de Segunda Línea de Defensa, con el fin de mantener los principios de confidencialidad, integridad y disponibilidad de los activos de información de Casa de Bolsa, desarrolló las actividades pertinentes, dando cumplimiento con lo establecido en la Circular Básica Jurídica y la Circular Externa No. 033 del 2020, reportando los indicadores de gestión en el marco de seguridad y ciber seguridad.

Como parte del plan estratégico participamos en la definición de lineamientos de seguridad para proyectos de alto y mediano impacto, lo cual nos permitió asegurar que los proyectos tuvieran las medidas de seguridad requeridas para brindar y prestar un servicio confiable de cara a nuestros clientes.

Las actividades más relevantes realizadas fueron las siguientes: (i) segregación de funciones de cargos y perfiles asociados a las aplicaciones de la entidad y (ii) entrega de métricas a la Superintendencia Financiera de Colombia, para medir la efectividad de la ciberseguridad implementada en la entidad.

Adicionalmente, se presentaron los indicadores corporativos definidos por la Junta Directiva en el Marco de Apetito de Riesgo, identificando que los colaboradores cuentan con un buen nivel de concientización en temas de seguridad y ciberseguridad los cuales se ven reflejados en la disminución de incidentes de seguridad.

Como parte del proceso de prevención en incidentes y ataques cibernéticos, ejecutamos pruebas de seguridad avanzadas asociadas a "exfiltración de Información" lo que nos permitió identificar el nivel de seguridad que tiene la entidad ante posibles ataques Cibernéticos y autoevaluamos el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información con el fin de presentar el nivel de madurez que tiene.

En complemento a lo anterior, se realizaron las actividades correspondientes para la certificación de accesos a los sistemas de información, de acuerdo con los controles SOX establecidos, participamos en los Comités y

Juntas Directivas con el fin de reportar la gestión realizada y mantenemos una participación activa en los Comités de Gestión de Control de Cambios y Comités de Seguridad de filiales a cargo de ATH Corporativo.

g) Sistema de Atención al Consumidor Financiero:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 8° de la Ley 1328 de 2009 y en la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, Casa de Bolsa cuenta con un Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), que propende por consolidar un ambiente de atención, protección y respeto de los consumidores financieros.

Durante el 2023, dimos cumplimiento a las políticas establecidas en el Manual del SAC, aplicando los procedimientos para la instrumentación de los elementos y etapas del sistema e implementamos las mejoras a cargo del área de SAC sugeridas por los entes de control para proteger los derechos de los consumidores financieros dentro los plazos otorgados, hicimos seguimiento y acompañamiento permanente a otras áreas de la entidad en el cumplimiento de los compromisos por ellas asumidos con respecto al Sistema de Atención al Consumidor Financiero.

Durante el año, recibimos treinta (30) quejas radicadas directamente ante la comisionista, cuatro (4) ante el Defensor del Consumidor Financiero, dieciséis (16) que fueron trasladadas por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y una (1) queja interpuesta ante el Revisor Fiscal KPMG, las cuales fueron respondidas satisfactoriamente dentro de los plazos establecidos.

En el desarrollo de nuestro programa de capacitación, publicamos el módulo de capacitación dedicado a "Generalidades del SAC y atención a consumidores financieros en situación de discapacidad", y, capacitamos a 157 colaboradores. En el segundo semestre, realizamos jornadas de capacitación dirigidas a los funcionarios de las áreas involucradas en la atención y servicio de los consumidores financieros sobre las políticas y estrategias de la

comisionista para la debida atención, trato justo, protección, respeto y servicio al consumidor financiero.

Contando con la participación de conferencistas expertos, desarrollamos un programa de educación financiera dirigido a los consumidores con el propósito de que estos cuentan con información adecuada para tomar decisiones financieras.

Como estrategia para el desarrollo y fortalecimiento de nuevos conocimientos, los funcionarios de la entidad recibieron boletines con contenidos educativos que incluyeron temas en materia de conocimiento de las características del sector financiero, buenas prácticas para ahorrar y realizar transacciones bancarias con seguridad, habeas data, cultura incluyente, debida atención, protección, respeto y trato justo.

h) Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo (SGSST):

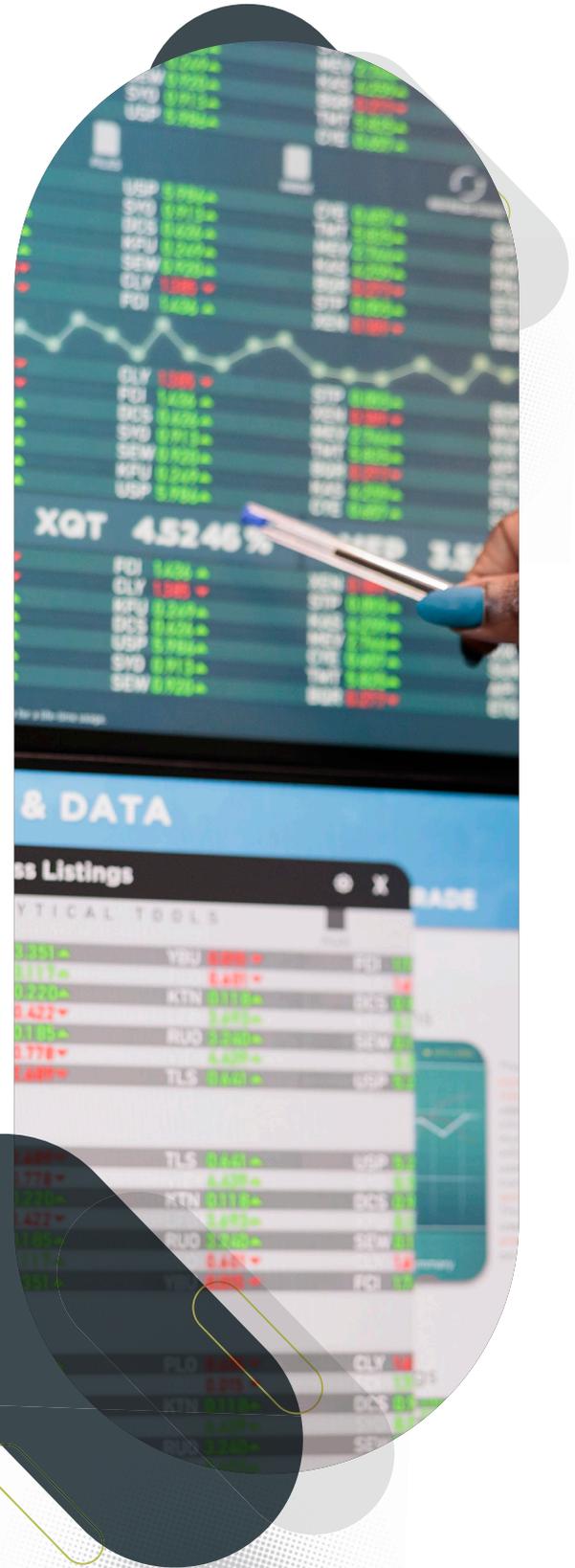
La gestión de seguridad y salud en el trabajo es muy importante para Casa de Bolsa ya que tiene como objetivo la mitigación de los riesgos que puedan ocasionar accidentes o enfermedades laborales a causa de nuestra labor y que representen para los funcionarios y/o grupos de interés lesiones o deterioro de su salud.

A través de esta gestión, propiciamos condiciones y ambientes laborales saludables y seguros con la implementación de nuestro sistema de Seguridad y Salud en el Trabajo, que genera confianza a funcionarios y aliados el cual se encuentra avalado por nuestra aseguradora de riesgos laborales Alfa.

Durante el 2023, continuamos con nuestro objetivo de prevención y promoción de la salud a través de buenas prácticas y mitigando posibles riesgos laborales. Durante el año, desarrollamos diferentes estrategias como la semana de la salud, donde se ejecutan diferentes actividades como donación de sangre, charlas informativas

enfocadas a la prevención, promoción de hábitos saludables, entre otras, promoviendo el bienestar y el cuidado de nuestros funcionarios, implementamos el programa de pausas activas incluyentes con el apoyo de una fundación, donde el líder que realiza los ejercicios es una persona con Síndrome de Down creando conciencia de la importancia de esta actividad para disminuir el estrés y prevenir enfermedades laborales con una participación activa de nuestros funcionarios, exámenes periódicos con el fin de monitorear la salud de nuestros funcionarios y desarrollando encuentros y charlas en el marco de nuestra estrategia “jueves de conversaciones que enriquecen”, donde invitamos a diferentes especialistas para que nos compartan experiencias acerca del cuidado y la prevención de enfermedades y trastornos que puedan afectar la salud de nuestros funcionarios.

Gracias a estas y otras acciones, obtuvimos resultados satisfactorios que nos permiten afirmar que somos una organización comprometida con la salud y el bienestar de nuestra población:



\$ 26.986.931,06

Inversión en programas de SST

1% Tasa de ausentismo

1 Accidentes de trabajo

0 Enfermedades laborales

6 Brigadistas a nivel nacional

Emermedica

Medicina y servicio de área protegida en las instalaciones



05

Otros

5.1. Temas Jurídicos

Desde el punto de vista de riesgo legal, la comisionista cerró el año sin presentar registro de demandas en contra de la compañía o iniciadas por ésta en contra de terceros.

La demanda laboral interpuesta por la ex funcionaria Lady Diana Calderón Cárdenas, a través de la cual la parte actora pretendía que la sociedad comisionista fuera condenada por los pagos dejados de percibir por concepto de salarios, prestaciones sociales, horas extras y pago de prestaciones sociales con relación al último cargo desempeñado como Analista de Derivados y Divisas, fue fallada a favor de Casa de Bolsa.

5.2. Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Ejercicio

En cumplimiento del numeral 1 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995 informamos que no se presentaron hechos posteriores al cierre del ejercicio que afecten a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023.

5.3. Otros

a) Propiedad Industrial y Derechos de Autor:

En atención a lo previsto en el numeral 4 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por la Ley 603 de 2000, se informa que Casa de Bolsa aplicó íntegramente las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Los productos y programas cobijados por derechos de autor se encuentran debidamente licenciados.

b) Libre Circulación de Facturas:

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, la administración de Casa de Bolsa deja constancia de que no entorpeció la libre circulación de las facturas de compradores y proveedores.

OSCAR JAVIER CANTOR HOLGUÍN
PRESIDENTE





CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

 @ Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

   @CasadeBolsaSCB

 @CasadeBolsaGrupoAval