

# INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD

## // 2024

En el presente informe se detalla nuestro compromiso con la excelencia financiera y la responsabilidad social. A través de estrategias enfocadas en la transparencia y el desarrollo sostenible, buscamos generar valor tanto para nuestros clientes como para la comunidad.

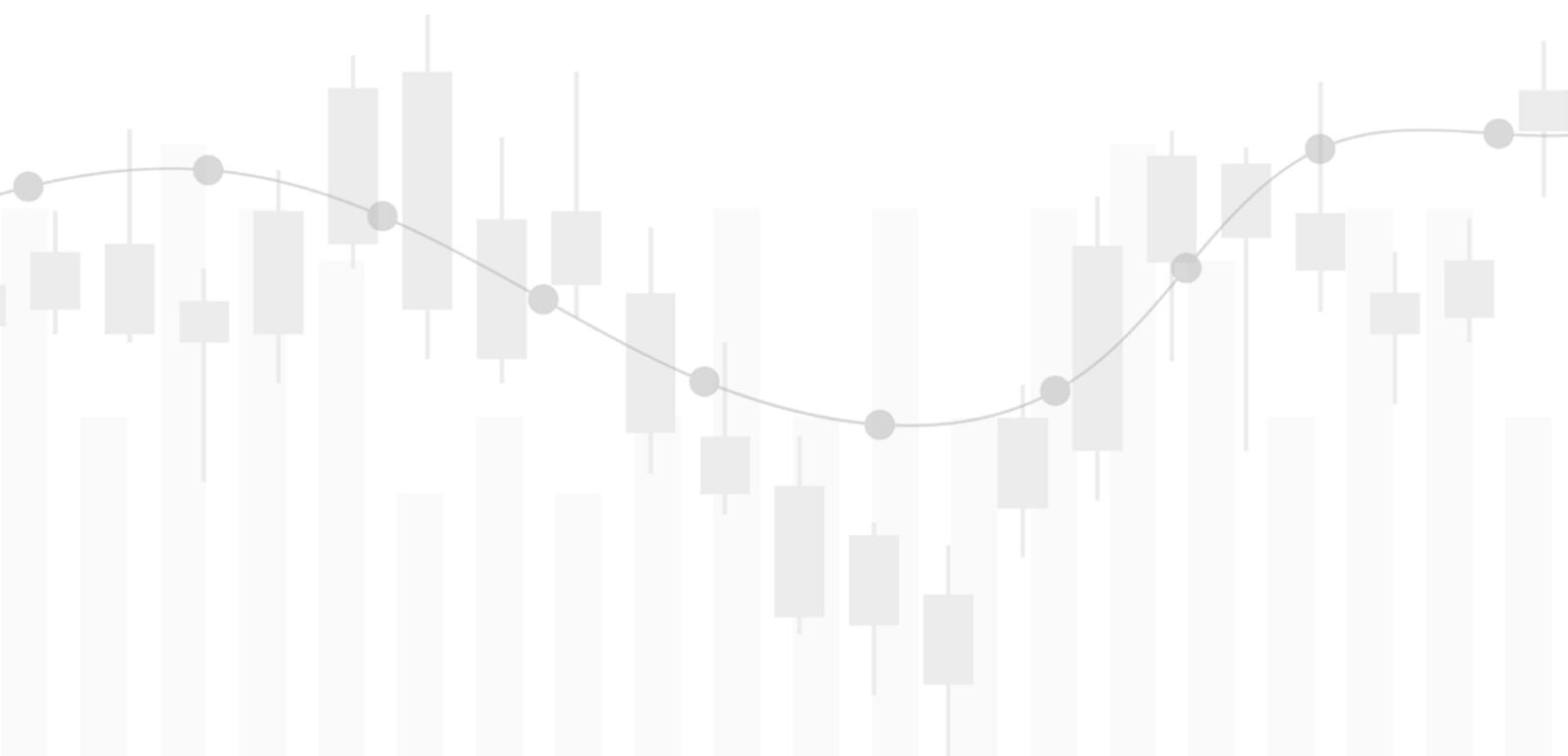


Casa de Bolsa

Asset  
Management



Asset  
Management





INFORME DE  
**GESTIÓN Y  
SOSTENIBILIDAD**  
// **2024**

**Tabla de**

# **CONTENIDO**

# 1

## Nuestra Empresa

- Pg 9** 1.1. Nuestra Misión, Visión y Valores
- Pg 10** 1.2. Nuestra Estrategia de Sostenibilidad
- Pg 11** 1.3. Reconocimientos
- Pg 12** 1.4. Nuestra Junta Directiva

# 2

## Informe de Gestión

- Pg 17** 2.1. Entorno Económico
- Pg 21** 2.2. Principales Cifras Financieras
- Pg 23** 2.3. Indicadores Financieros
- Pg 23** 2.4. Operaciones con Compañías Vinculadas
- Pg 24** 2.5. Gestión Comercial

# 3

## Estrategia de Sostenibilidad

- Pg 31** 3.1. Aval Casa de Bolsa Sostenible
- Pg 33** 3.2. Grupos de Interés
- Pg 34** 3.3. Asuntos Materiales
- Pg 34** 3.4. Metas de la Estrategia: Aval Casa de Bolsa Sostenible
- Pg 38** 3.5. Aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

# 4

## Control Interno y Gestión de Riesgos

- Pg 39** 4.1. Sistema de Control Interno
- Pg 40** 4.2. Gestión del Riesgo

# 5

## Otros

- Pg 48** 5.1. Temas Jurídicos
- Pg 48** 5.2. Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Ejercicio
- Pg 49** 5.3. Otros



**Salim Jassir Silva**

Presidente en Aval Casa de Bolsa

## Estimados Accionistas:

El año 2024 representó un hito significativo para esta sociedad comisionista. En el marco de su estrategia para fortalecer los servicios financieros no bancarios y con el objetivo de convertirse en el gestor de activos líder en Colombia, Grupo Aval, el grupo financiero más destacado del país, adquirió más del 40% de las acciones de la comisionista. Esta adquisición posicionó a Grupo Aval como el principal accionista y entidad controlante de Aval Casa de Bolsa, que cambiará su razón social a Aval Casa de Bolsa.

Este avance es trascendental. Aunque Aval Casa de Bolsa siempre ha sido parte del Grupo Aval, este cambio permitirá posicionarla como un vehículo transversal al servicio de todas las entidades del grupo. Esto ampliará la oferta de servicios, fortalecerá la relación con los clientes de diversos segmentos y contribuirá a consolidar la visión de Grupo Aval como líder destacado en el sector bancario y el mercado de valores, junto a Aval Fiduciaria y Aval Banca de Inversión.

A lo largo del año, enfrentamos desafíos importantes en el mercado. Al cierre del ejercicio, reportamos ingresos operacionales de \$50.233 millones con una ejecución presupuestal del 95%, y una utilidad de \$829 millones. Observamos un crecimiento significativo en las líneas de ingresos más representativas de la firma comisionista. El contrato de comisión incrementó un 38%, la colocación de títulos un 58%, la

distribución de fondos de inversión creció un 23% y la administración de portafolios de terceros aumentó un 63%.

**“ En el contrato de comisión, se destaca el incremento en renta fija (37%), debido a un mayor volumen de negocios con contrapartes**

---

En el contrato de comisión, se destaca el incremento en la negociación de títulos de renta fija (37%), debido a un mayor volumen de negocios con contrapartes a las que se les ofrecieron ofertas de valor para sus portafolios en títulos de renta fija desde la mesa institucional y la mejor dinámica que durante el primer trimestre del año títulos para pagos de impuestos durante el primer trimestre del año se presentó en la negociación de títulos para pagos de impuestos (TIDIS y CINAS) entre clientes del segmento corporativo.

La negociación de divisas presentó un incremento del 38% gracias a la estrategia implementada desde finales de 2023, que

buscó incrementar la base de clientes corporativos para operaciones en divisas, apoyados en una mayor oferta comercial y en la mejora de procesos operativos.

En renta variable, a pesar de la incertidumbre sobre el mercado accionario por la futura integración de las bolsas, así como debido a los bajos volúmenes negociados, los ingresos incrementaron en un 43% con respecto a 2023.

La línea de negocios de colocación de títulos presentó un incremento del 58%, producto de la reactivación de las colocaciones de emisiones primarias, destacándose entre otras las emisiones de Gases del Caribe y Grupo Aval, en donde Aval Casa de Bolsa fue el único agente colocador y logrando excelentes resultados para dichos emisores.

Los fondos de inversión distribuidos presentaron un crecimiento del 23% producto de las estrategias de distribución propuestas desde el área comercial. Asimismo, los portafolios administrados por terceros (APTs) experimentaron un aumento de \$1.023 millones, lo que representa un incremento del 63% con respecto al año anterior. Este incremento se debe a la incorporación de nuevos portafolios, el crecimiento de los activos bajo gestión (AUMs) y las comisiones de éxito obtenidas en la gestión de estos portafolios.

## “ La línea de negocios de colocación de títulos presentó un incremento del 58%, producto de la reactivación en las colocaciones de emisiones primarias

En línea con las tendencias de la industria, fortalecimos nuestra oferta de servicios tanto a nivel local como en el exterior. En el ámbito local, complementamos nuestra oferta de fondos de inversión con la distribución del Fondo Alternativos 180 Plus, administrado por Aval Fiduciaria, que ofrece una alternativa de inversión en activos no tradicionales para inversionistas con perfil de riesgo agresivo. Además, obtuvimos autorización para obrar en el Mercado Global Colombiano como patrocinadores del ADR Petrobras y la acción de Alphabet. A nivel internacional, suscribimos un contrato de corresponsalía con BCP Advisors LLC, una entidad registrada como Investment Advi-

sor (RIA) en el Estado de Florida, Estados Unidos, y parte del holding BCP Global.

Como muestra de nuestro compromiso con la generación de un impacto positivo en nuestros grupos de interés, y tal como mostraremos más adelante, podemos decirles que cumplimos con los objetivos de nuestra estrategia de sostenibilidad, destacando la certificación GPTW que obtuvimos por tercer año consecutivo.

Antes de presentar el informe de gestión, quiero expresar mi más sincero agradecimiento a la Junta Directiva por su apoyo y acompañamiento y reconocer el esfuerzo y compromiso de todo el equipo de colaboradores de la comisionista.

Cordial saludo.

**SALIM JASSIR SILVA**  
Presidente



# Capítulo

# 1

## Nuestra Empresa



### 1.1. 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.

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

#### 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 ASC para que los portafolios sean más eficientes, construyendo relaciones confiables y de largo plazo.

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

## Valores

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

## 1.2. Nuestra Estrategia de Sostenibilidad:

Nuestra estrategia de negocio se basa en cinco pilares que nos permitirán desarrollar nuestro negocio contribuyendo de manera perdurable al crecimiento, progreso y mejora de la calidad de vida de nuestros grupos de interés:



## 1.3. Reconocimientos:

¡Celebramos los reconocimientos obtenidos en 2024!



**Banco de la república:** Nuestro equipo de Análisis y Estrategia fue nuevamente reconocido en el primer lugar en la encuesta de expectativas de inflación del Banco de la República.



**Great Place To Work:** Fuimos reconocidos por quinto año consecutivo como uno de los mejores lugares para trabajar.



**Premios AIE:** En 2025 nuestro equipo de Análisis y Estrategia obtuvo el “Oro” en la categoría Pronósticos Puntuales en Renta Variable



**Friendly Biz:** La Cámara de la Diversidad nos certificó como una empresa diversa e incluyente, con espacios donde todos pueden sentirse respetados, valorados y seguros.



## 1.4. 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

#### SILVANA BEATRIZ HABIB DAZA

**Cargo:** Vicepresidente Legal y de Asuntos Corporativos Colombia Natural Resources.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** Si

**Antigüedad en la Junta:** 2023

**Estudios:**

- Abogada 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.

**Experiencia:**

- Gerente Jurídica de Fiduprevisora S.A.
- Vicepresidente de Operaciones y Sostenibilidad en Asociación Colombia del Petróleo y Gas.
- Presidenta de la Agencia Nacional de Minería.
- Asesora en Consejería de la Presidencia de la República.
- Asesora en el Ministerio de Justicia y del Derecho.

**% de Asistencia:** 100%

**PEP:** No

#### ALEJANDRO SÁNCHEZ VACA

**Cargo:** Vicepresidente de Inversiones Corficolombiana.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2024

**Estudios:**

- Economista de la Universidad de los Andes.
- Especialización en Economía de la Universidad de los Andes.
- Magister en Mercados e Intermediarios Financieros en Université Toulouse 1 Midi Pyrenees School of Economics.

**Experiencia:**

- Vicepresidente Director de Banca de Inversión Encargado de Corficolombiana.
- Miembro Suplente de la Junta Directiva de Fiduciaria Corficolombiana S.A.
- Gerente de la Banca de Inversión de Corficolombiana.
- Subdirector de la Banca de Inversión de Corficolombiana.

**% de Asistencia:** 71%

**PEP:** No

**JULIÁN ALONSO  
VALENZUELA RAMÍREZ**

**Cargo:** Vicepresidente de Tesorería Corficolombiana.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2017

**Estudios:**

- 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).

**Experiencia:**

- Administrador de Inversiones del Banco de Occidente.
- Gerente Unidad Fondo de Valores de Aval Casa de Bolsa.
- Representante Legal Administrativo de Aval Casa de Bolsa.
- Gerente Mesa de Derivados en Corficolombiana S.A.

**% de Asistencia:** 100%

**PEP:** No

**ARNUL DARIO  
RENDÓN FRANCO**

**Cargo:** Gerente de Gestión de Balance y Rentabilidad Banco Popular.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2022

**Estudios:**

- 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.

**Experiencia:**

- 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.

**% de Asistencia:** 100%

**PEP:** No

## **MAURICIO ACOSTA CRUZ**

**Cargo:** Gerente General Banco de Bogotá Panamá.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2011

### **Estudios:**

- Administrador de Empresas de la Universidad Icesi de Cali.
- Especialización en Finanzas de la Universidad de los Andes.

### **Experiencia:**

- 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.

**% de Asistencia:** 92%

**PEP:** No

## **Miembros Suplentes:**

## **JUAN GUILLERMO MORALES CATAÑO**

**Cargo:** Gerente de Tesorería Banco de Occidente.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2019

### **Estudios:**

- 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.

### **Experiencia:**

- Analista de Operaciones en Suramericana.
- Jefe de Operaciones Internacionales en Suramericana.
- Administrador de Inversiones en Banco de Occidente.

**% de Asistencia:** 100%

**PEP:** No

**JUAN DANIEL  
FRÍAS DÍAZ**

**Cargo:** Vicepresidente Corporativo de Gobierno Riesgo y Cumplimiento Corficolombiana.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2024

**Estudios:**

- Administrador de Empresas de la Universidad de los Andes.
- Maestría en Finanzas London Bussiness School.

**Experiencia:**

- Gerente Mesa de Cambios Banco GNB Sudameris.
- Gerente Senior de Portafolio Skandia Pensiones y Cesantías.
- Gerente de Inversiones Skandia Pensiones y Cesantías.
- Vicepresidente de Riesgos y Cumplimiento Skandia Pensiones y Cesantías.

**% de Asistencia:** 100%

**PEP:** No

**PAULA  
DURÁN FERNÁNDEZ**

**Cargo:** Vicepresidente Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos Grupo Aval.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2024

**Estudios:**

- Economista – University of Western Sydney.
- Administradora de Empresas de la Universidad de los Andes.
- Magister en Administración de la Universidad de los Andes.

**Experiencia:**

- Vicepresidente Director de Estrategia y Sostenibilidad de Corficolombiana.
- Directora de la Fundación de Corficolombiana.
- Directora de Proyectos Estratégicos de la Universidad de los Andes.
- Asesora Alta Consejería de la Presidencia de la República.
- Asesora del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

**% de Asistencia:** 100%

**PEP:** No

**MARÍA MARGARITA  
GARCÍA MATÍZ**

**Cargo:** Gerente de Tesorería Banco Popular.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2018

**Estudios:**

- Finanzas y Relaciones Internacionales de la Universidad Externado de Colombia.

**Experiencia:**

- Trader de Ventas en Banco Santander
- Analista de Gestión Financiera en Banco Santander España.
- Subdirectora de Mercados en Banco Santander México.
- Directora de Inversiones en Banco Santander México.
- Gerente de Gestión de Balance y Rentabilidad en Banco Popular.

**% de Asistencia:** 92%

**PEP:** No

**JAVIER GUILLERMO  
DORICH DOIG**

**Cargo:** Director de Mercados y Estrategia Banco de Bogotá.

**Edad:** 40 – 60 años.

**Independiente:** No/Patrimonial

**Antigüedad en la Junta:** 2020

**Estudios:**

- 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).

**Experiencia:**

- Analista Macroeconómico en Banco de Crédito BCP y Macroconsult S.A.(Lima-Perú).
- Analista Sectorial en BBVA Banco Continental (Lima-Perú).

**% de Asistencia:** 100%

**PEP:** No

# Capítulo 2

## Informe de Gestión



### 2.1. Entorno Económico:

El año 2024 estuvo marcado por un contexto de condiciones financieras internacionales relativamente holgadas frente al año anterior, moderación de la inflación a nivel global, continuación del ciclo de flexibilización monetaria en varios países, y su inicio en Estados Unidos, donde la Reserva Federal recortó su tasa de interés desde un rango entre 5,25% y 5,5% en 2023 a entre 4,25% y 4,50% en 2024. Se resaltó, también, la elevada incertidumbre comercial y geopolítica en medio del recrudecimiento de los conflictos bélicos en Medio Oriente.

“ **En el contexto monetario internacional, los principales bancos centrales adoptaron políticas monetarias más flexibles** ”

El precio promedio del crudo para la referencia Brent en 2024 estuvo cercano a USD 74 por barril, cifra inferior al promedio observado en el año inmediatamente anterior, 2023, donde el crudo se transaba en promedio a USD 78 por barril. La moderación observada y esperada en los precios del petróleo se debe, en parte, a la reducción en la demanda de petróleo en China, explicada por una menor actividad económica.

En el contexto monetario internacional, los principales bancos centrales adoptaron políticas monetarias más flexibles, aunque con cautela, para contrarrestar las presiones inflacionarias. El Banco Central Europeo realizó cuatro recortes en su tasa de interés, disminuyéndola del 4,0% en diciembre de 2023 a 3,0% para el mismo mes en 2024, lo que facilitó la transmisión de sus políticas en un entorno de inflación en descenso. En China, las medidas de flexibilización incluyeron recortes en las tasas de interés, que comenzaron el año en 3,45% y finalizaron en 3,10%, así como una mayor emisión de deuda pública, con el objetivo de estimular la economía y estabilizar el crecimiento del PIB, que cerró en

torno al 4,6% en 2024, lo que fue inferior al 4,9% observado en 2023.

En términos locales, la inflación mostró una notable desaceleración, pasando de 9,28% en el cierre de 2023 a 5,20% en diciembre de 2024, favorecida por menores presiones en alimentos, los cuales descendieron desde el 5,0% registrado en 2023 a 3,31% en 2024, seguido de los bienes sin alimentos ni regulados (SAR), los cuales descendieron desde el 7,11% de 2023 a 0,62% en 2024. El Banco de la República redujo su tasa de interés desde 13,00% hasta 9,50%.

El Producto Interno Bruto (PIB) del país pasó de -0,65% en el tercer trimestre de 2023 a 2,01% para el mismo periodo en 2024. Este repunte fue explicado por el desempeño del sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, que creció 10,7%; actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, y otras actividades de servicios, que crecieron cerca de 14,1%; y Administración pública y defensa, que aumentó 2,1%.

**“ En términos locales, la inflación mostró una notable desaceleración, pasando de 9,28% en el cierre de 2023 a 5,20% en diciembre de 2024**

Desde la caída de la Ley de Financiamiento en el Congreso, se intensificaron las preocupaciones sobre el desfinanciamiento del Presupuesto General de la Nación. El gobierno buscaba cubrir un déficit de COP 12 billones para el presupuesto de 2025; sin embargo, la falta de consenso legislativo ha dejado este vacío fiscal sin resolver. Estas situaciones han incrementado el temor por el posible incumplimiento de la Regla Fiscal, una normativa diseñada para man-

tener la disciplina en las finanzas públicas. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) ha emitido alertas sobre la necesidad de ajustes urgentes para evitar un desbordamiento del déficit y garantizar la estabilidad económica del país.

En conjunto, estos factores han contribuido a la volatilidad del tipo de cambio y a la percepción de riesgo entre los inversionistas, afectando la economía nacional y la confianza en las políticas fiscales implementadas. No obstante, a pesar del mejor desempeño económico, la alta depreciación del tipo de cambio, el cual finalizó 2023 en COP 3.925 por dólar y cerró en 2024 en COP 4.409 por dólar. Esto estuvo influido por factores externos, como la fortaleza del dólar tras las elecciones presidenciales norteamericanas, y locales, como la caída de los precios del petróleo y preocupaciones fiscales.





## “ El peso mexicano también enfrentó presiones significativas, derivadas de la incertidumbre en torno a las posibles políticas arancelarias del presidente electo Donald Trump

Al analizar el comportamiento del mercado de deuda pública (TES), se identificó que los TES denominados en pesos a 2 y 10 años cerraron el 2023 con tasas de 9,38% y 9,98%, respectivamente. Para el 2024, esto representó un incremento de aproximadamente 76 pbs en la referencia a 2 años y de 204 pbs en la referencia a 10 años, con tasas que alcanzaron el 10,05% y el 12%, respectivamente.

Por otro lado, en el caso de los TES denominados en la UVR, se observó que las referencias a 2 y 10 años finalizaron el 2023 con tasas de 3,56% y 4,0%, respectivamente. En el 2024, estas tasas experimentaron aumentos de aproximadamente 153 pbs y 142 pbs, cerrando en niveles cercanos al 4,78% para la referencia a 2 años y al 5,42% para la referencia a 10 años.

En la región, el real brasileño sufrió una depreciación del 19,9% frente al dólar, impulsada por un entorno inflacionario derivado del aumento en el gasto público durante el gobierno de Lula da Silva. Esto priorizó la expansión de programas sociales y proyectos de infraestructura, lo que generó preocupaciones sobre un posible descontrol fiscal. Aunque estas políticas buscaban fomentar el crecimiento y reducir las desigualdades, despertaron dudas entre los inversionistas acerca de la sostenibilidad de la deuda pública y el cumplimiento de las metas fiscales. La incertidumbre económica y la pérdida de confianza en la capacidad del gobierno para manejar el déficit fiscal llevaron al Banco Central de Brasil a incrementar las tasas de interés, pasando del 11,75% en 2023 al 12,25% en el cierre de 2024, con el propósito de contener las presiones inflacionarias y estabilizar la moneda.

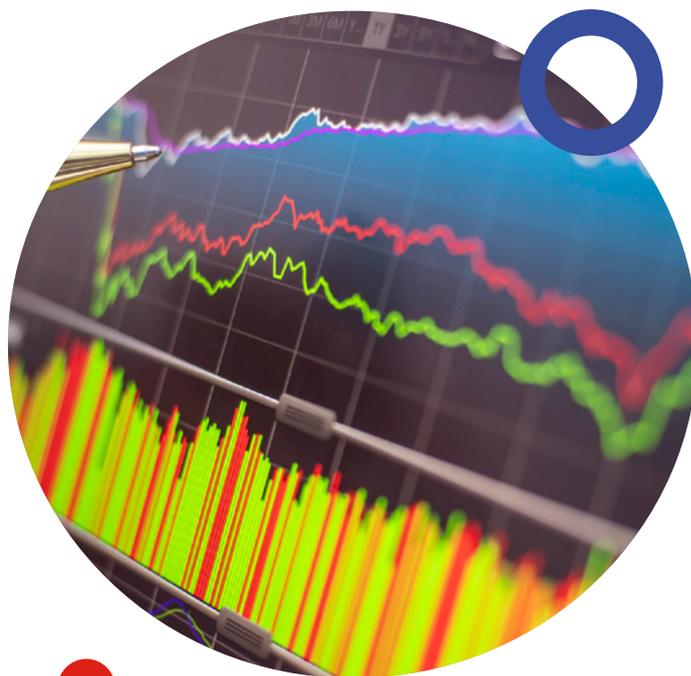
Por otro lado, el peso mexicano también enfrentó presiones significativas, derivadas de la incertidumbre en torno a las posibles políticas arancelarias del presidente electo Donald Trump en Estados Unidos, una menor actividad económica y fluctuaciones en los flujos de remesas. No obstante, los recortes en las tasas de interés en Estados Unidos ayudaron a mitigar parcialmente estos efectos. El peso mexicano finalizó el

año 2023 en MXN 16,96 por dólar y finalizó 2024 en MXN 20,41, reflejando una depreciación aproximada del 17%.

En el mercado de renta variable, el año 2024 cerró con resultados positivos para el COLCAP, el cual obtuvo una destacada valorización del 15,4% en lo corrido del año, superando a mercados de la región como el Mexbol (-15%), Bovespa (-10,4%), el IPSA (+4,8%) y el S&P/BVL de Perú (+12,4%). Este buen comportamiento del mercado local estuvo impulsado en gran medida por la recuperación económica moderada que se dio en el país, junto con la disminución de la inflación y los recortes de tasas de interés por parte de Banco de la República en su política expansiva, que beneficiaron en gran medida los costos y gastos financieros de las compañías.

**“ En cuanto al volumen de negociación del mercado de renta variable local, hubo una recuperación con respecto al año 2023, aumentando en un 29%**

Por otro lado, destacamos las acciones de Preferencial Cemargos y Mineros, que se valorizaron un 158% y 132% respectivamente, consolidándose como las de mejor desempeño de 2024, sin dejar atrás las acciones de Preferencial Grupo Sura (+93%), Concreto (+86%), Preferencial Grupo Argos (+83%), Nutresa (+76%), Cemargos (+67%), Ordinaria Grupo Argos (+66%) y Promigas (+62%). Adicionalmente, acciones como Terpel, GEB, Ordinaria Grupo Sura, Preferencial Corficolombiana, Celsia, y las dos especies de Bancolombia, tuvieron valorizaciones de doble dígito. En contraste, las acciones del sector minero energético, Canacol y Ecopetrol fueron las



más castigadas, con un retroceso de 47% y 28%, respectivamente.

En cuanto al volumen de negociación del mercado de renta variable local, hubo una recuperación con respecto al año 2023, aumentando en un 29%, con un total negociado de COP 17,8 billones y un promedio de negociación mensual de COP 1,5 billones. En ese sentido, las acciones Preferencial Bancolombia, Ecopetrol y Ordinaria Bancolombia lideraron los volúmenes de negociación con COP 4,2 billones, COP 2 billones y COP 1,9 billones, respectivamente.

Resaltamos que, en el año, los extranjeros y el sector real se consolidaron como los mayores compradores netos, con posiciones netas acumuladas de COP 219 mil millones y COP 578 mil millones, respectivamente. Los extranjeros se destacaron por aumentar su exposición en activos como Preferencial Bancolombia e ISA. El sector real, por su parte, realizó sus mayores compras en PEI y Grupo Argos. En contraste, los fondos de pensiones y cesantías realizaron desin-

versiones significativas en 2024, con ventas netas acumuladas de COP -833 mil millones, destacándose las ventas de acciones como PEI y Preferencial Bancolombia.

Por otra parte, la disminución de tasas de interés alivió en gran medida los gastos financieros de las empresas, incrementando las utilidades del sector real. Mientras que, para los bancos, esto ha significado una disminución de los costos del fondeo y una recuperación en el crecimiento de la cartera. Sin embargo, el sector financiero ha presentado una recuperación más lenta de lo esperado. Por otro lado, aunque la inflación ha disminuido, los volúmenes de venta en el sector de consumo continúan en su camino a la recuperación. El avance de las obras, donde algunas ya se encuentran cerca de finalizar, y la escasez de nuevos proyectos continuaron limitando los ingresos del sector de infraestructura.

**“ En los ingresos provenientes de las líneas comerciales observamos un crecimiento importante en las líneas de ingresos más representativas de la firma comisionista**

Por último, durante el año se presentaron algunos hechos relevantes en el mercado de renta variable, como lo fueron:

1. Consolidación de la OPA de Grupo Éxito realizada por Grupo Calleja, obteniendo el 86,84% de la compañía.
2. Liquidación de la sociedad portafolio creada gracias al acuerdo marco entre el GEA y el Grupo Gilinski.
3. Salida e inclusión de Grupo Bolívar en el índice S&P Colombia Select, que replica el ETF HCOLSEL.

4. MSCI publicó tres veces la canasta Pro – forma del Colcap antes de su rebalanceo el 30 de agosto.
5. Comunicado de la venta de la participación de Cementos Argos en Summit Materials.
6. OPA por parte de mineros de Sun Valley con un valor inferior al precio de mercado.
7. Anuncio de la creación del Grupo Cibest de Bancolombia.
8. Anuncio del desenroque entre Grupo Argos y Grupo Sura.
9. Rally navideño de Concreto, impulsado por el fallo favorable del Tribunal Arbitral Internacional relacionado con el Proyecto Hidroeléctrico Ituango.
10. El avance de varios programas de recompras de acciones por parte de algunos emisores.
11. Mayor cantidad de emisores y ETF inscritos en el Mercado Global Colombiano.

## 2.2. Principales Cifras Financieras:

Los desafíos del mercado nos llevaron a que durante el ejercicio evaluado afrontáramos retos importantes, como resultado de lo anterior, al cierre reportamos ingresos operacionales por \$50.233 millones con una ejecución presupuestal del 95 %, y una utilidad de \$829 millones.

En los ingresos provenientes de las líneas comerciales observamos un crecimiento importante en las líneas de ingresos más representativas de la firma comisionista, en donde los negocios realizados por contrato de comisión generaron ingresos por el orden de \$21.589 millones un incremento del 38%, la participación como agentes colocadores de títulos contribuyó con \$2.634 millones, un incremento del 58%, distribución de fondos de inversión aportó \$14.701 millones con un crecimiento del 23% y administración con \$2.644 millones, un crecimiento del 63%.

Contrato de comisión, se resalta el incremento presentado en Renta Fija (37%), producto de un mayor volumen de negocios con contrapartes a las que se le ofrecieron ofertas de valor para sus portafolios en títulos de renta fija desde la mesa institucional de renta fija. De igual manera una mejor dinámica y necesidad de los clientes corporativos en títulos para pagos de impuestos durante el primer trimestre del año permitieron que el negocio de Tidis y Cinas presentara un crecimiento con respecto al año 2023.

La negociación de Divisas presentó un incremento del 38% producto de la estrategia implementada desde finales de 2023 que ha buscado incrementar clientes Corporativos para operaciones en Divisas, apoyados en una mayor oferta comercial y en la mejora de procesos operativos para los clientes.

En renta variable, a pesar de la incertidumbre sobre el mercado accionario por la futura integración de las bolsas así como los

bajos volúmenes de negociación, se presentaron incrementos en los ingresos en un 43% con respecto a 2023.

**“ En los portafolios de terceros se presentó un incremento del 63% con respecto al año anterior, producto de nuevos portafolios administrados**

La línea de negocios colocación de títulos, presentó un incremento del 58%, producto de la reactivación en las colocaciones de emisiones primarias donde nos destacamos siendo agentes líderes colocadores de emisiones primarias.

Los fondos de inversión distribuidos presentaron un crecimiento del 23% producto de las estrategias de distribución de FICs desde el área comercial.

En los portafolios de terceros se presentó un incremento del 63% con respecto al año anterior, producto de nuevos portafolios administrados, incremento en los AUMS administrados y cobros de comisiones de éxito en la gestión de los portafolios.

La gestión de la posición propia y otros negocios corporativos manejados desde la Administración de Aval Casa de Bolsa, contribuyeron con \$6.209 millones en la generación de ingresos. De los cuales: \$4.872 millones, corresponden a la operación de la posición propia.

Los gastos operacionales se situaron en \$49.603 millones, siendo los más representativos los de personal, con una participación del 51.18%, y, los de servicios de administración e intermediación, que representan un 13,58% del total de los gastos.

El patrimonio técnico se ubicó en \$46.179 millones. En los activos se registró un au-



mento con respecto al cierre del año anterior del 38.47%, en razón a que los activos del portafolio de títulos negociables y disponibles para la venta (DVP) registraron un aumento del 54.5%, debido a la estrategia de inversión de la compañía. En cuanto al portafolio negociable de títulos de deuda privada, se mantuvo la posición en valor nominal de \$10.000 millones en títulos CDTs AAA bancarios, con vencimientos no mayores a 2 años.

“ **El indicador de endeudamiento de la firma pasó del 62,5% en diciembre de 2023 al 73,7% en diciembre de 2024**

Igual comportamiento se presentó a nivel de los pasivos, en donde se presentó un aumento del 63.33% (\$53.988 millones), explicado, principalmente, porque las obligaciones financieras aumentaron en \$51.485 millones, debido a la celebración de operaciones simultáneas para apalancar las operaciones de inversión del portafolio negociable y disponible para la venta.

## 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 62,5% en diciembre de 2023 al 73,7% en diciembre de 2024, por el incre-

mento 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 \$10.626 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 \$19.632 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:

El año evaluado, fue un año de grandes retos, pero también de logros. Alcanzamos importantes hitos en nuestra misión de ofrecer servicios financieros innovadores y de alta calidad. En medio de estos desafíos, logramos mantener una posición competitiva gracias a nuestra capacidad de adaptación y a las sinergias y estrategias que a lo largo del tiempo hemos establecido con Corficolombiana y Fiduciaria Corficolombiana, Modelo Comercial Integrado (MCI) y Banco de Bogotá (Banca Premium, referenciación Tidis y Contrato de Corresponsalía con Banco de Bogotá (Panamá).

**“ Alcanzamos importantes hitos en nuestra misión de ofrecer servicios financieros innovadores y de alta calidad**



En relación con las estrategias implementadas, destacamos las siguientes: (i) el fortalecimiento del equipo comercial de la Mesa Institucional de Renta Fija, consolidando su operación y reportando ingresos del orden de \$9.760 millones, para un cumplimiento del presupuesto del 107,2%, (ii) el destacado desempeño del equipo comercial del Modelo Comercial Integrado (MCI), uno de nuestros principales aliados, en cuanto que, respecto del año anterior, reportaron, para la firma comisionista, un incremento del (+41,1%) en los ingresos, un crecimiento del 13% en el valor de los saldos de los fondos de inversión distribuidos a través de la comisionista, para un total de \$2.1 Billones administrados, comportamiento reflejado principalmente en los fondos de liquidez, particularmente en el Fondo de Liquidez Valor Plus, con una participación del 56% del total de los saldos administrados, equivalente a \$1.1 Billones, (iii) la implementación de una estrategia de rotación de clientes inactivos por producto, principalmente en los de deuda privada, deuda pública y FICs, que ha dado como resultado la retención, activación y profundización de las relaciones comerciales con los clientes y (iv) la profundización en los negocios de TIDIS que nos permitieron pasar de \$1.127 millones en el 2023, a \$2.479 millones en el 2024, una mejora en los ingresos en un 119% e incremento de clientes operados por el orden del 43%.

En desarrollo del proceso de mejora continua y con el propósito de mejorar la experiencia de nuestros clientes, trabajamos en los siguientes proyectos e iniciativas:



### Portal Autogestión

Proyecto que tiene como alcance implementar un canal de autogestión digital e integral para Corficolombiana, Fiduciaria Corficolombiana y Aval Casa de Bolsa que permita la autogestión y mejora de experiencia de los clientes persona jurídica en la administración de los siguientes productos y servicios: (i) Consulta de saldos, detalles y movimientos. ii) Exportación de consultas en Excel y PDF. iii) Generación de extractos iv) Transacciones individuales y masivas (FIC VPL y CFP) v) Generación de soportes y notificaciones a beneficiarios vi) Administración de usuarios y segregación de funciones en roles. vii) Seguridad OTP, topes, logs y validaciones regulatorias. viii) Administración interna clientes y usuarios y ix) Reportería transaccional y funcional.



**Implementado**

### Firma Electrónica



**Implementado**

Proyecto que tuvo como propósito habilitar la firma electrónica en los documentos que firma el cliente en Corficolombiana, Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa, con el objetivo de mejorar los procesos internos, tener una firma más segura, facilitar la integración con otros aplicativos digitales y facilitar el proceso para el cliente mejorando su experiencia.



### Vinculación Digital

Herramienta digital que permite la vinculación de los clientes personas naturales de manera transversal y/o individual para Corficolombiana, Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa, que durante el 2024 fue optimizado en la disminución de los tiempos de respuesta y mayor usabilidad. 57% de los clientes han hecho uso de esta herramienta.



**Implementado**

### Autogestión, Extractos y Saldos



**Implementado**

Herramienta digital que permite la autogestión y descarga de Extractos y Saldos y certificados tributarios de los productos y portafolios de los clientes en Corficolombiana, Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa. Entre los beneficios que tiene el cliente se encuentran que puede descargarlo en PDF y/o Excel y el documento llega al correo electrónico registrado. Estos servicios han tenido una gran aceptación por parte de los clientes con una usabilidad en el año 2024 para Aval Casa de Bolsa del 95%.



### Matriz bidimensional

A través del análisis de variables como cantidad de productos, ingresos y dimensiones como segmentos y regiones, categorizamos a los clientes en cuatro grupos. Los cuadrantes resultantes permiten identificar comportamientos e interacciones con los productos, lo que facilita la movilidad de los clientes entre cuadrantes mediante estrategias de profundización y venta cruzada, optimizando así las oportunidades comerciales.



Implementado



En desarrollo

### Proyecto gobierno de datos



El objetivo es mejorar la eficiencia a través de la automatización de la estandarización de datos con la tecnología CP4D. con la salida a producción del proyecto se podrán estandarizar 6 de las 26 fuentes requeridas para la visualización de ingresos del modelo comercial, sumado esto se dispondrá de un reporte en power BI que permitirá conectar las demás fuentes generando una visión completa de los ingresos del modelo como se ha venido realizando. Esta solución permitirá la autogestión desde las fuentes de información, minimizando la intervención manual y optimizando los recursos del área.

En línea a las tendencias de la industria, fortalecimos nuestra oferta de servicios local y en el exterior. En lo local, en el cuarto trimestre del año, complementamos nuestra oferta de fondos de inversión con la distribución de un fondo alternativo administrado por la Fiduciaria Corficolombiana, el Fondo Alternativos 180 Plus, que ofrece una alternativa de inversión en activos no tradicionales, principalmente libranzas, para inversionistas de perfil de riesgo agresivo y obtuvimos autorización para obrar el Mercado Global Colombiano como patrocinadores del ADR Petrobras y la acción de Alphabet. En lo internacional, suscribimos un contrato de corresponsalía con BCP Advisors LLC, el cual es una Register Investment Advisor (RIA) del Estado de la Florida, Estados Unidos, entidad que hace parte de la holding BCP Global.

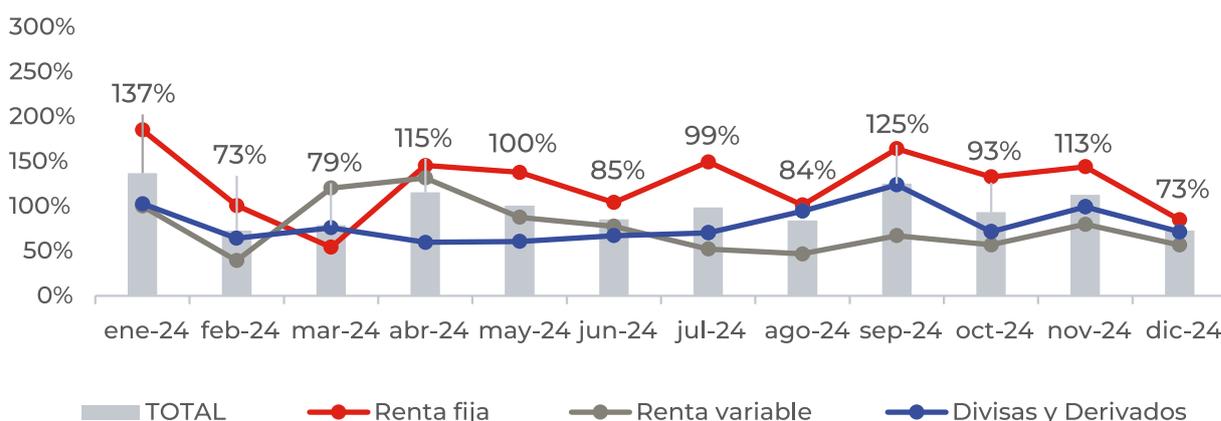


A continuación, lo más destacado de las principales líneas de producto:

**a. Contrato de Comisión:**

El contrato de comisión es el principal producto de la comisionista, que nos permite participar tanto en el mercado de renta variable, como en el mercado de renta fija y en el de divisas. Al cierre del año, esta línea de negocios presentó un cumplimiento presupuestal del 83%. En donde el más destacado fue la renta fija, con un cumplimiento presupuestal del 126% millones, seguido por la operación de derivados y divisas con una ejecución presupuestal del 81% y el de renta variable, con una operación del orden de \$4.551 millones y un cumplimiento del 77%.

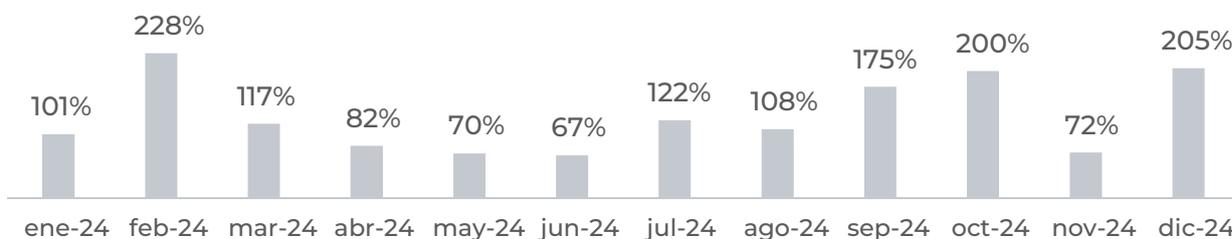
**Cumplimiento Presupuestal**

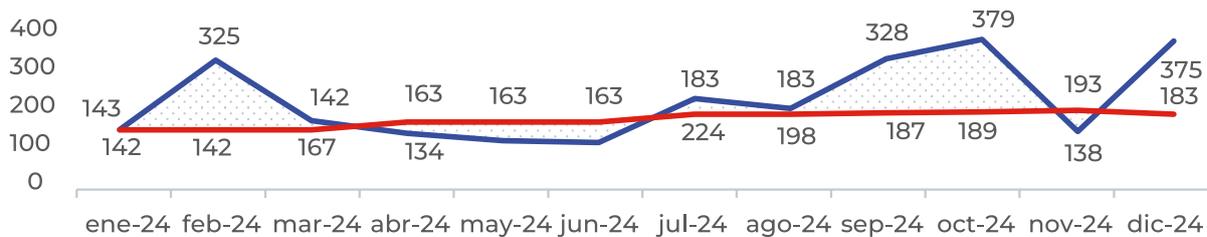


**b. Colocaciones al Mejor Esfuerzo:**

En el 2024, las emisiones de deuda corporativa alcanzaron \$4,8 billones, un incremento del 50% respecto a los \$3,2 billones del 2023. La dinámica de colocaciones mejoró por la caída de las tasas de interés (de 13,0% a 9,5%), la inflación (de 9,28% a 5,20%) y la prima de riesgo respecto a la deuda pública, a pesar de las restricciones de liquidez de los fondos de pensiones públicas. Como resultado de esta coyuntura económica, por el rubro de colocaciones las cifras al cierre del año reportaron un cumplimiento del presupuestal del 118,6%, con un ingreso de \$2.413 millones.

**Cumplimiento Presupuestal**





Cifras expresadas en millones de pesos

Mantuvimos una participación activa como agentes colocadores al mejor esfuerzo en las emisiones de bonos sociales de ExcelCredit, los bonos ordinarios sostenibles de Banco de Bogotá y la emisión de bonos verdes de Banco Finandina.

De estos procesos, importante destacar la participación que tuvo la comisionista en la emisión de bonos ordinarios sostenibles del Banco de Bogotá, cuyo propósito fue el de destinar los recursos exclusivamente a financiar proyectos alineados con los criterios de elegibilidad del Portafolio Social y el Portafolio Verde del Banco, en cuanto obramos como único agente colocador, logrando una importante participación del mercado por los dos plazos ofertados. La Serie E – E10, fue adjudicada a un plazo de 10 trimestres tasa fija E.A., por un monto de \$282.180 millones, después de haber tenido una demanda por \$570.421 millones, en tanto que la Serie E – E16, fue adjudicada 16 trimestres tasa fija E.A., por un monto de \$217.820 millones, tras haber sido demandada \$578.742 millones. La emisión alcanzó una sobre demanda de 2,87 veces.

#### c. Fondos de Inversión Colectiva:

Logramos un crecimiento del 13% en el valor de los saldos de nuestros FICs respecto al año anterior, alcanzando un total de \$2.1 Billones administrados al 31 de diciembre. Este crecimiento se concentró principalmente en los fondos de liquidez.

Adicional a esto destacamos la significativa participación del fondo de liquidez Valor Plus, que a corte del 31 de diciembre representó el 56% del total de los saldos administrados, equivalente a \$1.1 Billones, consolidando su liderazgo en nuestra gestión de activos y participación del mercado.



#### d. Administración de Portafolios de Terceros (APTs):

Al cierre del ejercicio evaluado, los activos administrados en APT registraron un aumento del 9.30% con respecto al cierre del 2023.

El crecimiento presentado se debió principalmente al aumento de los activos bajo administración de portafolios como por adiciones graduales y crecimiento producto de la reinversión de los rendimientos.

A lo largo del año, los activos que conforman el universo de inversión de los APTs tuvieron un desempeño favorable. Este resultado se alcanzó a pesar de los retos derivados de la constante reconfiguración de las expectativas macroeconómicas a nivel local, las presiones en la curva de rendimiento asociadas a los canjes de deuda del Ministerio de Hacienda, las preocupaciones sobre la estabilidad fiscal y los factores de riesgo globales, como las tasas de referencia, la inflación y la incertidumbre política en Estados Unidos.

La estrategia implementada, adaptada a los distintos perfiles de riesgo, priorizó una mayor exposición a títulos de tasa fija. Esta decisión estuvo fundamentada en las expectativas de recortes en las tasas de política monetaria por parte del Banco de la República y en la convergencia gradual de la inflación hacia el rango objetivo. En los portafolios con posibilidad de invertir en acciones, la exposición a este activo estuvo alineada con la perspectiva de una mejora en la valoración de las compañías, impulsada por una reducción en el costo de la deuda y el atractivo relativo frente a otros mercados de la región. En consecuencia, se incrementó la exposición a renta variable durante el segundo semestre del año.



La formulación dinámica de estrategias, basada en una tesis de inversión coherente y respaldada por una ejecución ágil, permitió obtener resultados sobresalientes. Todos los portafolios con esquema de comisión de éxito superaron sus tasas de referencia, y en términos generales, se lograron rendimientos superiores frente a estructuras de inversión comparables, como los Fondos de Inversión Colectiva (FICs).

Los portafolios Conservadores, presentaron un desempeño tal que el exceso de retorno sobre el promedio de los FICs del mismo perfil de riesgo de 99.35 Pbs netos, con una rentabilidad anual promedio de 10.10% e.a., mientras que los portafolios moderados alcanzaron un exceso de 203 Pbs netos con una rentabilidad anual del 10.38%e.a.

En términos de resultados, los APT lograron mantener un sólido ritmo de crecimiento en los ingresos fijos, principalmente impulsados por las comisiones de administración, las cuales aumentaron un 40,9% interanual (YoY). Este crecimiento sobresaliente destaca frente a la evolución de los activos bajo administración, marcando una gestión eficiente y alineada con los objetivos estratégicos.

Las comisiones de éxito desempeñaron un papel clave en el crecimiento de los ingresos.

Al cierre del 2024 las comisiones de éxito lograron un avance del 142.7% respecto del dato registrado en 2023.

#### e. Análisis y Estrategia:

Nuestro equipo de Análisis y Estrategia se enfocó en las oportunidades que brinda el descenso de la inflación y las tasas de interés en los activos del mercado de valores y ampliaron la cobertura de los activos negociados en el Mercado Global Colombiano a un total de nueve emisores, cinco de los cuales se encuentran listados en la bolsa de EE. UU. y cuatro en la bolsa de Chile.

En complemento a lo anterior, éste equipo analizó diferentes eventos corporativos que sucedieron en el año, como fueron los referentes al listado de la acción de Portafolio, la emisión de acciones de Banco Davivienda, la oferta pública de adquisición sobre Grupo Nutresa, Valores Industriales y Mineros, la enajenación de Summit Materials por parte de Cementos Argos y, por último, el convenio de escisión por absorción entre Grupo Sura y Grupo Argos.

Respecto a inversiones sostenibles, nuestro equipo analizó la emisión de TES Verde realizada por el Gobierno Nacional, las emisiones de deuda privada temáticas y los principales hitos relacionados con los factores ambientales, sociales y de gobernanza de las compañías que cotizan acciones en la bolsa local y que son objeto de cubrimiento por la comisionista, brindando apoyo en los procesos de emisión de bonos de Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco BTG Pactual Colombia, Banco Finandina, ExcelCredit, Gases del Caribe, Electrificadora de Santander y titularizaciones estructuradas por la Titularizadora Colombiana.

Por último, éste equipo acompañó los eventos que realizamos con inversionistas sobre “Perspectivas Económicas 2024”, “Davivienda: Recuperación en marcha” y “Actualidad Inmobiliaria y Resultados PEI” y participaron como jurados en el National Asset Management Competition, organizado por el Club de Finanzas de la Universidad de los Andes, del cual fuimos patrocinadores.



# Capítulo 3

## Estrategia de Sostenibilidad



### 3.1. Aval 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.

Con base a estos lineamientos, hemos definido nuestra estrategia: Aval Casa de Bolsa Sostenible, a través de la cual buscamos:



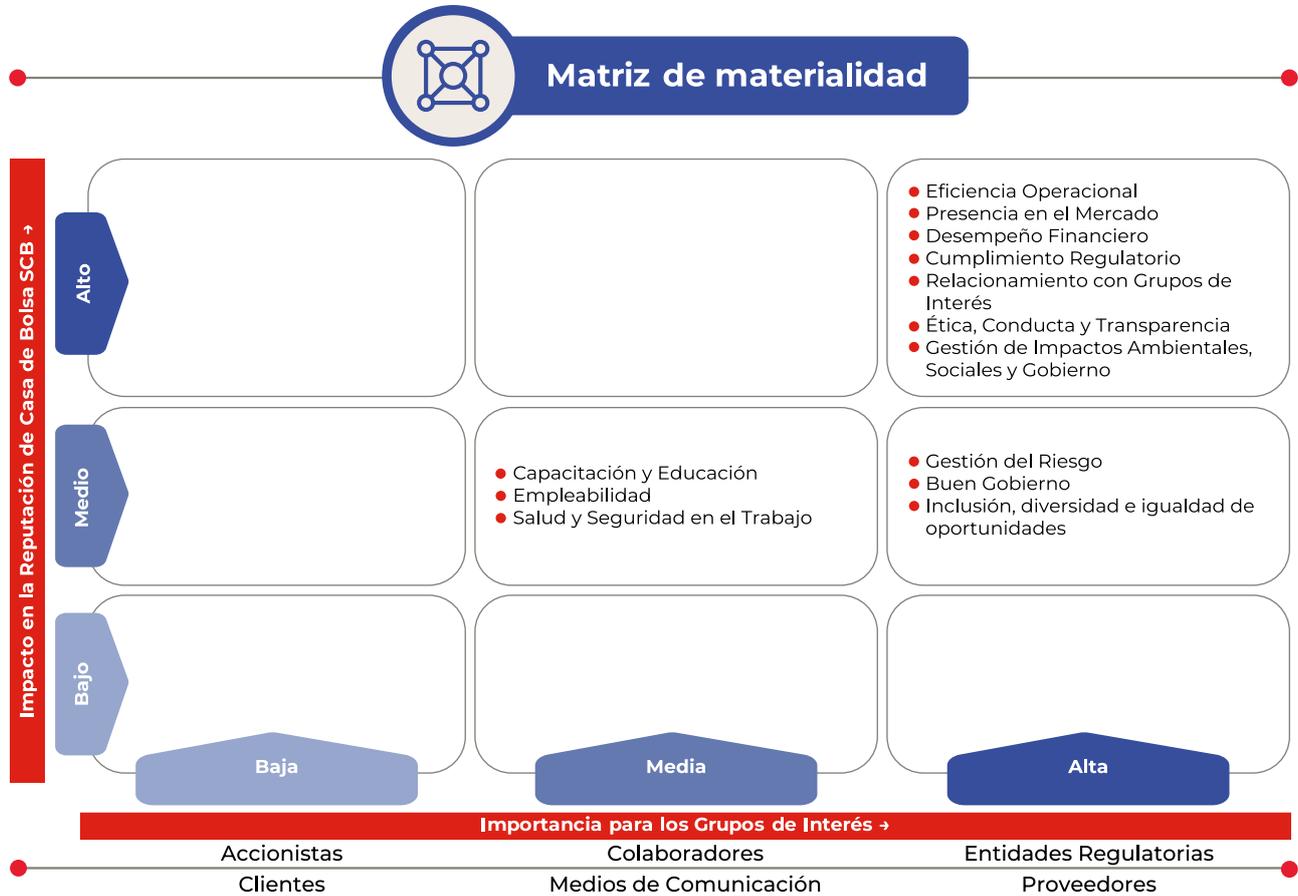
## 3.2. Grupos de Interés:

A partir de entender que somos actores de la sociedad en la que nos desarrollamos, somos conscientes del impacto que podemos desplegar en los diferentes grupos de interés con los que nos relacionamos, por lo que hemos establecido compromisos específicos con cada uno de los actores con los que nos relacionamos.



### 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 objetivos y metas que aporten al cumplimiento de nuestra estrategia de sostenibilidad, obteniendo el siguiente resultado:

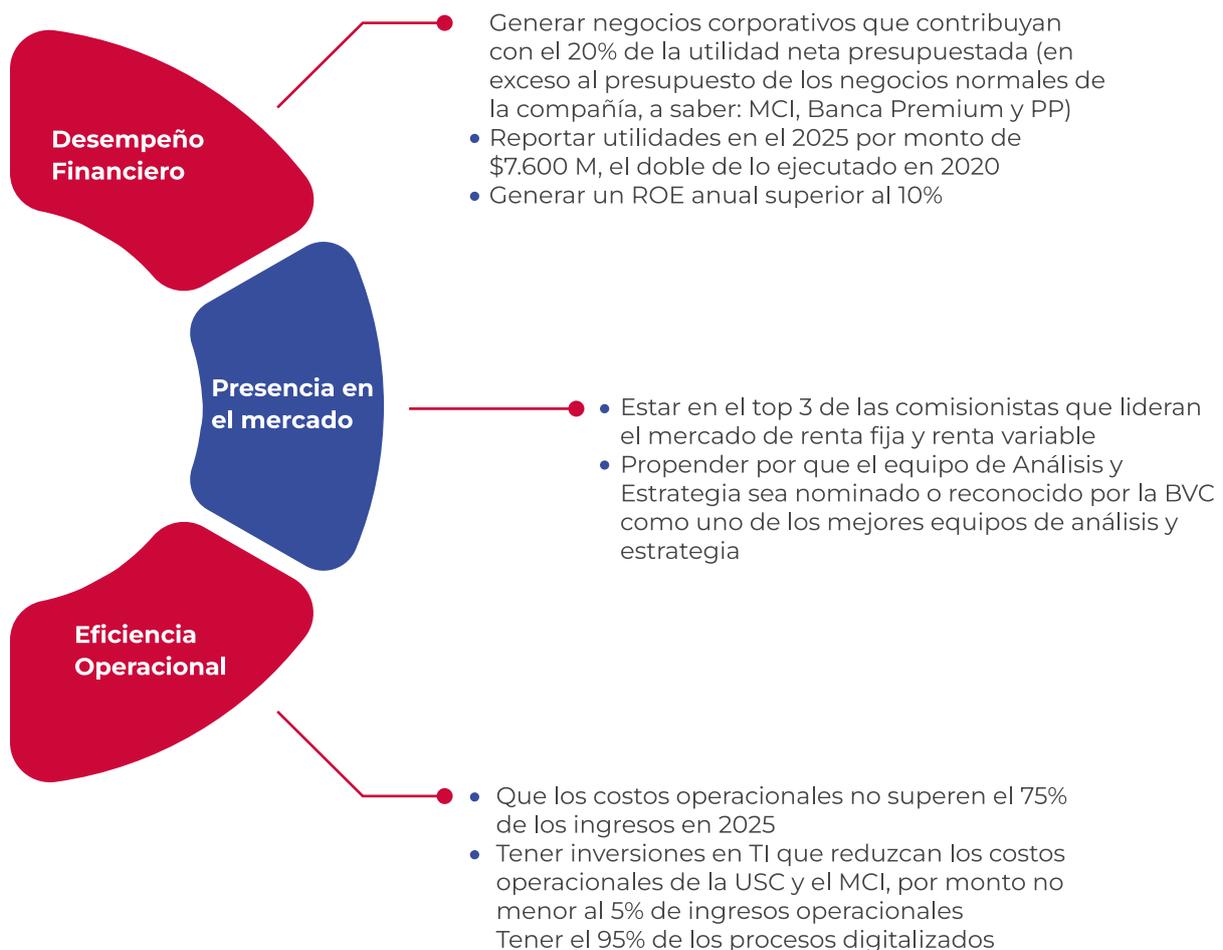


### 3.4. Metas de la Estrategia: Aval Casa de Bolsa Sostenible

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.



## Pilar 1 | Crecimiento Económico Sostenible



## 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 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 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 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 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 los 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 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

### 3.5. 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

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

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



# Capítulo 4

## 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 Aval Casa de Bolsa en el año 2024 se realizó a nivel corporativo. El Modelo Corporativo de Riesgos a cargo de la Vicepresidencia Corporativa de Riesgo y Cumplimiento de Corficolombiana, encargada de la evaluación de los riesgos financieros y no financieros de las filiales financieras.

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 gestión de los riesgos inherentes a Aval Casa de Bolsa en el año 2024 se realizó a nivel corporativo

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 Aval Casa de Bolsa.

Durante este ejercicio, revisamos todos los sistemas de riesgos 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 a los modelos de estrés de riesgo de mercado y fortalecimos las políticas de Stop Loss y Take Profit.

El Área de Conductas de Mercado de la Gerencia 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.

## “ **Monitoreamos, medimos y controlamos oportunamente el riesgo de liquidez** ”

---

### **b.** Riesgo de Liquidez:

Monitoreamos, medimos y controlamos oportunamente el riesgo de liquidez, 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 riesgo, 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 XXXI de la Circular Básica Contable de la Superintendencia Financiera.

### **c.** Riesgo de Contraparte:

La administración del riesgo de contraparte se realizó durante el año 2024 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 Gerencia de Riesgos, realizó los monitoreos diarios a los cupos aprobados a los terceros y las utilidades 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 Aval Casa de Bolsa y la Junta Directiva, aprobaron, ratificaron o negaron las solicitudes presentadas.

### **d.** Riesgo Operativo:

Para el año 2024, se realizó un ajuste general al diseño de los controles de la Comisionista, como resultado de la homologación de cargos liderada por el área de Gestión Humana, también, la Matriz de Riesgo se mantuvo actualizada conforme las modificaciones dadas en los procesos; lo anterior, se traduce en un Perfil de Riesgo en nivel Bajo.

Frente a la caracterización de los riesgos operacionales, durante el período evaluado el 83% corresponden a la categoría de Ejecución y administración de procesos, el 10% a Fraude interno y el porcentaje restante está asociado a la categoría de Clientes, productos y prácticas empresariales.

Con relación al registro de eventos, se presentaron 187 eventos, 40% más frente al año 2023. No obstante, las pérdidas financieras (\$61.5 millones) disminuyeron en un 35% respecto al año anterior.

Por otra parte, es importante destacar que, se realizaron diversas actualizaciones al software Mega Hopex, herramienta a través de la cual se administran las matrices de riesgo y se registran los eventos con su respectivo seguimiento (gestión de calidad y evidencias de ejecución de los planes de acción definidos).



Finalmente, como parte del proceso de evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera, se gestionaron los riesgos y controles SOX de Aval 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:**

La Comisionista consciente del compromiso de 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 su actividad y resultados. La principal herramienta para cumplir este propósito es el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos, de la Financiación del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, en adelante SARLAFT, el cual ha sido aprobado por

la Junta Directiva y es administrado por la oficina del Oficial de Cumplimiento, quien tiene 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 Aval Casa de Bolsa.

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

Durante el 2024, se continuaron fortaleciendo algunos aspectos del sistema, es así, que atendiendo el enfoque de Cadena de Valor promovido por la Superintendencia Financiera de Colombia respecto de las matrices de riesgos LAFT/FPADM, se construyó la matriz de riesgos de la Comisionista, y se revisaron y modificaron algunas reglas del modelo de alertamiento. Adicionalmente, consciente de la importancia que reviste en el sistema la capacitación para asegurar que los funcionarios cuenten con el conocimiento sobre mecanismos de prevención y control antilavado, la Comisionista realizó actividades de capacitación normativa y focalizadas y se unió a la Campaña Institucional del Día Nacional de la Prevención del Lavado de Activos con la participación de los todos los funcionarios. Así mismo, los funcionarios de la Unidad de Cumplimiento con el fin de mantenerse actualizados respecto al Sistema participaron en cursos y eventos organizados por expertos en el tema.



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

Los resultados satisfactorios obtenidos de las evaluaciones al Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo 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 y 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 perfil “bajo” de exposición al riesgo, no afectando la relación con sus clientes, proveedores y empleados.

**f. Sistema de Seguridad de la Información:**

Durante el 2024, el área de Seguridad de la Información Riesgos Tecnológicos (SI ITRM) fue evaluada por EY, obteniendo una madurez de 4.3 y un cubrimiento de controles del 93%, alineados con la norma ISO 27001 versión 2022. Este resultado ratifica la autoevaluación interna realizada por el área, acorde con las metas establecidas.

Como parte del plan estratégico para la gestión de riesgos, se administran y mantienen las matrices de riesgos tecnológicos. Además, participamos en la definición de lineamientos de seguridad para proyectos transversales de

alto y mediano impacto, con el objetivo de asegurar que los proyectos cuenten con las medidas de seguridad requeridas para brindar un servicio confiable a nuestros clientes, lo cual nos ha permitido mantener cero (0) incidentes de ciberseguridad materializados.

### Pruebas y Evaluaciones

- Pruebas de Ethical Hacking: Realizadas al Directorio Activo Corporativo, permitiendo identificar parámetros adicionales de seguridad a implementar.
- Pruebas de Recorrido: Para revisar el diseño y ejecución de los controles asociados a los riesgos identificados en la matriz de riesgos tecnológicos.
- Ejecución de Pruebas de Seguridad Avanzadas: Asociadas a “phishing con código QR – malware para exfiltración de información”, lo que nos permitió identificar el nivel de seguridad de la entidad ante posibles ataques cibernéticos y la efectividad de las herramientas de seguridad perimetral.

### Gestión y Automatización

- Segregación de Funciones: Asociada a la homologación de cargos en las matrices de acceso de aplicaciones internas y externas de la entidad.
- Automatización del Proceso de Actualización de Matrices de Usuarios: En aplicativos Core a partir del cruce de reportes (Power Query).
- Definición de Líneas Base de Seguridad: Para tecnologías RPA y API's.

### Reportes y Métricas

- Entrega de Métricas: Para la Superfinanciera, que permiten medir la efectividad de la ciberseguridad implementada en la entidad.

- Modelamiento en Power BI de:
  - ✓ Modelo SGSI (madurez),
  - ✓ Indicadores corporativos,
  - ✓ Incidentes
  - ✓ Vulnerabilidades.
- Presentación de 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, reflejado en la disminución de incidentes de seguridad.



## Pruebas de Ethical Hacking: Realizadas al Directorio Activo Corporativo

---

### Participación y Capacitación

- Participación en Actividades y Jornadas de Seguridad: Que permitieron afianzar conocimientos en temas de seguridad y ciberseguridad, alineados a las nuevas metodologías de ataques cibernéticos, creando estrategias para asegurar a la entidad ante estas nuevas modalidades de ataques.
- Participación en Comités Corporativos: Internos y externos, donde se definen lineamientos de seguridad para la prevención de ataques.
- Capacitaciones Normativas: En temas de seguridad y ciberseguridad al 99% de los colaboradores, acorde con los indicadores reportados.
- Ejercicios de Phishing y Malware: Programas maliciosos.

## Homologación y Control

- Homologación de Nuevos Cargos: Definidos en Corfi de cara a las matrices de acceso y controles SOX.
- 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, Aval Casa de Bolsa cuenta con un Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), que propende por consolidar un ambiente de atención, trato justo, protección y respeto de los consumidores financieros.

## “ Aval Casa de Bolsa cuenta con un Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

Velamos por el 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, atendimos 8363 solicitudes de los consumidores financieros; también recibimos dieciséis (16) quejas radicadas directamente ante

la comisionista, tres (3) ante el Defensor del Consumidor Financiero, trece (13) que fueron trasladadas por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y una (1) queja por la Línea Ética de Aval Casa de Bolsa, 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, Defensor del Consumidor Financiero (DCF) y el riesgo de conductas” el cual fue enviado a todos los funcionarios de la Comisionista. Al cierre del año capacitamos a 152 colaboradores. En el segundo semestre, realizamos una jornada de capacitación dirigida a los funcionarios de las áreas involucradas en la atención y servicio de los consumidores financieros sobre el Riesgo de Conductas y su incidencia en la Comisionista, así como el refuerzo al conocimiento de la figura del Defensor del 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 del manejo de datos de los consumidores financieros, buen manejo de las cesantías, Defensor del Consumidor Financiero, Riesgo de Conductas, Finanzas Abiertas y Prevención del uso de cláusulas y prácticas abusivas.

En cuanto a la protección de datos personales en 2024, no recibimos quejas o reclamaciones por violaciones de la privacidad o pérdida de datos de los clientes, ni tampoco se tuvo

conocimiento acerca de actuaciones por parte de los entes reguladores por incumplimientos de la normatividad aplicable al respecto.

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

Propiciamos condiciones y ambientes laborales saludables y seguros a través de la implementación al 100% de nuestro sistema de Seguridad y Salud en el Trabajo, el cual se encuentra avalado por nuestra aseguradora de riesgos laborales Alfa.



Propiciamos condiciones y ambientes laborales saludables y seguros a través de la implementación del 100% de nuestro sistema de Seguridad y Salud en el Trabajo, el cual se encuentra avalado por nuestra aseguradora de riesgos laborales Alfa. Durante el año 2024, continuamos con nuestro objetivo de prevención y promoción de la salud a través de buenas prácticas y mitigando y controlando nuestros riesgos laborales.

Desarrollamos nuestra estrategia **Soy Saludable** con diferentes actividades de promoción y prevención como las semanas de la salud, donde se ejecutaron diversas actividades como donación de sangre y charlas informativas enfocadas en la prevención y promoción de hábitos saludables. Además, adelantamos los exámenes médicos periódicos y chequeos ejecutivos, los cuales realizamos anualmente para verificar el estado de salud de nuestros funcionarios.

En el 2024, invertimos más de \$29 millones en programas de Seguridad y Salud en el Trabajo (SST), lo que nos permitió mantener controlada nuestra tasa de ausentismo que en el año se ubicó en un 1%, por segundo año consecutivo no se presentaron accidentes de trabajo y gracias nuestra vigilancia epidemiológica en nuestra Organización tenemos cero enfermedades laborales. Contamos con 26 brigadistas a nivel nacional y ofrecemos medicina y servicio de área protegida en nuestras instalaciones a través de Emermédica.

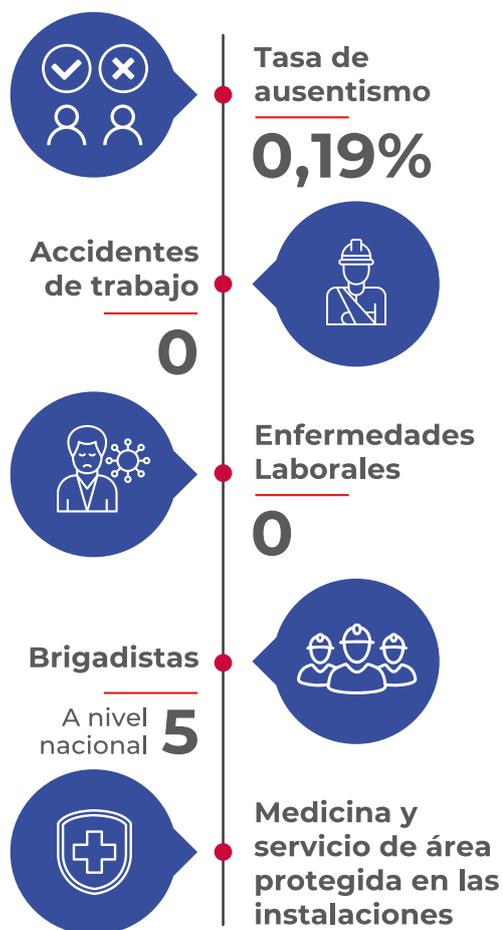
**“ En el 2024, invertimos más de \$29 millones en programas de Seguridad y Salud en el Trabajo (SST) ”**

Continuamos con nuestra estrategia de jueves de conversaciones con Webinars, donde abordamos temas relacionados con la salud. Capacitamos a un total de 152 empleados en diversos temas de salud, acumulando un total de 20 horas de formación. Algunos de los temas abordados incluyen el manejo del estrés y la ansiedad, la felicidad, el cuidado visual, la prevención de enfermedades respiratorias, la prevención del cáncer de próstata,

la prevención de la diabetes, el control de peso y la prevención de riesgos cardiovasculares, los beneficios del ejercicio, los primeros auxilios psicológicos, la salud mental, el cuidado de la postura y la prevención de riesgos en casa y oficina.

Para promover el ejercicio físico y evitar el sedentarismo, organizamos diversas actividades en las que participaron nuestros empleados. Entre ellas, por primera vez patrocinamos la participación de nuestros funcionarios en diferentes carreras atléticas a nivel nacional como la Carrera de la Mujer, Media maratón de Bogotá, Carrera del zoológico en Cali, Carrera de las rosas en Medellín, Corre como el viento en Barranquilla y Media maratón en Bucaramanga, el Torneo de Bolos con 80 participantes a nivel nacional.

En el 2024 fortalecimos nuestros procesos en emergencias con entrenamiento a nuestros Brigadistas y con la participación en los simulacros de evacuación a nivel nacional, lo cual nos permite estar mejor preparados para asumir una emergencia.



# Capítulo

# 5

## Otros



### 5.1. Temas Jurídicos:

La relación de contingencias judiciales contra Aval Casa de Bolsa, se relacionan en archivo anexo, con el detalle referente a accionante, accionado, tipo de proceso y estado del mismo.

### 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 2022.



## 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa deja constancia de que no entorpeció la libre circulación de las facturas de compradores y proveedores.





Asset  
Management

INFORME DE  
**GESTIÓN Y  
SOSTENIBILIDAD**  
// 2024

