
Informe de Gestión y Sostenibilidad 2022





Estimados Accionistas:

El 2022 fue un año en el que la potencia de la licencia de Casa de Bolsa una vez más se puso a prueba, arrojando los resultados más positivos de su historia en cuanto a utilidades, negocios ejecutados y participación en los más relevantes negocios del mercado de capitales de los últimos tiempos. De esta manera se explican las utilidades logradas por valor de \$15.279 millones.

La inflación, la guerra entre Ucrania y Rusia, los rebrotes del covid-19 en China y las subidas de tasas de interés ordenadas por diferentes bancos centrales; como medida para contrarrestar la inflación, afectaron las principales bolsas de valores.

Esta coyuntura internacional, junto con los procesos electorales de Congreso y Presidencia que se vivieron en Colombia, generaron un nivel de incertidumbre en los inversionistas que determinaron el desempeño de los mercados locales.

El valor del dólar fluctuó entre los \$3.700 y los \$5.150. La moneda local se devaluó de manera considerable. De acuerdo con el índice Latam Currency Index -LACI-, que

anualmente mide el comportamiento de las monedas de América Latina, el peso colombiano fue la segunda moneda más devaluada de la región, superada solamente por la moneda argentina.

El MSCI Colcap, índice de referencia de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), compuesto por 25 acciones del mercado local cayó un 8,9%.

No obstante lo anterior, las ofertas públicas de adquisición (OPAs) adelantadas por el Grupo Gilinski y algunas empresas del Grupo Aval dinamizaron las negociaciones del mercado de renta variable.

“En medio de las dificultades que se venían presentando en el mercado, advertimos nuevas oportunidades de negocio y las aprovechamos para mantener la generación de nuestros ingresos operacionales.

Esto nos permitió cerrar el 2022, con unos ingresos operacionales de \$55.557 millones, un cumplimiento del 139% y un crecimiento del 61% respecto de lo informado para el 2021, resultado que se obtuvo principalmente por la participación que tuvimos en las OPAs adelantadas por el Grupo Gilinski para adquirir participaciones relevantes en Grupo Nutresa y Grupo Sura, siendo facilitadores para los inversionistas a quienes iban dirigidas dichas ofertas, siendo facilitadores para los inversionistas a quienes iban dirigidas dichas ofertas así como nuestra participación en las OPAs lanzadas por Rendifin y Esadinco, para adquirir acciones ordinarias del Bac Holding International, empresas del Grupo Aval, en las que fuimos designados como sociedad comisionista para el cumplimiento de dichas operaciones.

No menos importante fue el aporte a los resultados de las sinergias establecidas con nuestra matriz Corficolombiana y con otras entidades controladas por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo como el Banco de Bogotá, entre otras.

Los invito a acompañarnos en la presentación del presente informe a través del cual mostramos en detalle los resultados del ejercicio, los hitos alcanzados y las definiciones tomadas para establecer nuestra estrategia de sostenibilidad: Casa de Bolsa Sostenible.

Sea esta 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.

OSCAR JAVIER CANTOR HOLGUÍN
Presidente

TABLA DE CONTENIDO



01

Nuestra Empresa

Página 6

Nuestra Misión, Visión y
Valores

Nuestra Estrategia de
Sostenibilidad

Reconocimientos

Nuestra Junta Directiva

02

Crecimiento Económico Sostenible

Página 14

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

d) Administración Portafolios
Terceros (APTs)

e) Análisis y Estrategia

03

Estrategia de Sostenibilidad

Página 24

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 34

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 41

Temas Jurídicos

Acontecimientos Importantes Acaecidos Después Ejercicio

Otros

a) Propiedad Industrial y Derechos Autor

b) Libre Circulación de Facturas

01

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.

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

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

Valores corporativos:

- 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



1.2. 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

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 segundo año consecutivo, logramos ser reconocidos como un **Gran Lugar de Trabajo**. Nos hemos esforzado por ser una empresa que genera 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 permitió ser reconocidos como una empresa **Friendly Biz**. Asimismo, Rankia nos calificó como **la mejor comisionista de bolsa del país**.

Como reflejo de la participación sobresaliente que tuvo Casa de Bolsa en las ofertas públicas de adquisición que se celebraron en el mercado local durante diciembre 2021 y enero 2022, nos situamos como la cuarta firma comisionista de bolsa por ingresos en lo corrido del 2022.

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**, por considerar que mantenemos una sólida participación en el segmento de renta variable, hemos fortalecido nuestra oferta de servicios y base de clientes y porque mantenemos consistencia en el desarrollo de nuestro rol como distribuidor de soluciones de inversión.



BRC
Standard & Poor's
S&P Global



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

Nombre	JUAN DANIEL FRIAS DÍAZ	JUAN CARLOS PÁEZ AYALA
Cargo	Vicepresidente Corporativo de Gobierno Riesgo y Cumplimiento Corficolombiana	Vicepresidente Ejecutivo Corficolombiana
Edad	40 – 60 años.	Más de 60 años
Independiente	No/Patrimonial	No/Patrimonial
Antigüedad en la Junta	2022	2017
Otras Juntas	No	• Fiduciaria Corficolombiana • Mineros S.A. • Corvipacífico • Corvioriente • Coviandina • Panamericana • Episol • Epiandes • Concecol • Prodepacífico
Estudios	• Administrador de Empresas de la Universidad de los Andes. • Maestría en Finanzas London Bussiness School.	• Ingeniero Civil de la Universidad de los Andes • Especialización en Finanzas – Universidad de los Andes • Maestría en Administración - Universidad de los Andes
Experiencia	• Gerente Mesa de Cambios Banco GNBSudameris • Gerente Senior de Portafolio Skandia Pensiones y Cesantías • Gerente de Inversiones Skandia Pensiones y Cesantías • Vicepresidente de Riesgos y Cumplimiento Skandia Pensiones y Cesantías	• Presidente de Findeter • Vicepresidente Financiero de Coopdesarrollo • Suplente del Presidente de Megabanco • Gerente de Tesorería del Banco de Bogotá
% de Asistencia	100%	100%
PEP	No	No

JULIÁN ALONSO VALENZUELA RAMIREZ	ARNUL DARIO RENDÓN FRANCO	MAURICIO ACOSTA CRUZ
Vicepresidente de Tesorería Corficolombiana	Cargo Gerente de Gestión de Balance y Rentabilidad Banco Popular	Director de Tesorería Banco de Bogotá
40 – 60 años	40 – 60 años.	40 – 60 años.
No/Patrimonial	No/Patrimonial	No/Patrimonial
2017	2022	2011
- Fiduciaria Corficolombiana - Compartir	No	No
- 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)	- 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	- Administrador de Empresas de la Universidad Icesi de Cali - Especialización en Finanzas de la Universidad de los Andes
- 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.	- 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.	- 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
100%	100%	92%
No	No	No

Miembros Suplentes

Nombre	JUAN GUILLERMO MORALES CATANO	JAIME ALBERTO SIERRA GIRALDO
Cargo	Subgerente de Tesorería Banco de Occidente	Gerente General Fiduciaria Corficolombiana
Edad	40 – 60 años.	40 – 60 años.
Independiente	No/Patrimonial	No/Patrimonial
Antigüedad en la Junta	2019	2017
Otras Juntas	No	- Tesicol - Promioriente
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	- Economista de la Universidad Santo Tomás - Especialización en Finanzas de la Universidad del Rosario - Maestría en Dirección de Empresas de la Universidad de la Sabana
Experiencia	- Analista de operaciones en Suramericana - Jefe de operaciones Internacionales en suramericana - Administrador de Inversiones en banco de Occidente	- Gerente en Corficolombiana S.A. - Director Ejecutivo Banca de Inversión en Corficolombiana - Gerente en Banco de Occidente - Gerente en Corporación Financiera de los Andes - Gerente Banca Corporativa Corficolombiana S.A.
% de Asistencia	92%	92%
PEP	No	No

XIMENA PATRICIA GÓMEZ CAMACHO	MARÍA MARGARITA GARCÍA MATÍZ	JAVIER GUILLERMO DORICH DOIG
Gerente de Inversiones Fiduciaria Corficolombiana	Gerente de Tesorería Banco Popular	Director de Planeación Financiera, Desarrollo Corporativo y Relación con Inversionistas Banco de Bogotá
40 – 60 años.	40 – 60 años.	20 – 40 años.
No/Patrimonial	No/Patrimonial	No/Patrimonial
2017	2018	2020
No	No	No
- 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	Finanzas y Relaciones Internacionales de la Universidad Externado de Colombia	- 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)
- 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.	- 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	- Analista Macroeconómico en Banco de Crédito BCP y Macroconsult S.A. (Lima-Peru) - Analista Sectorial en BBVA Banco continental (Lima - Peru)
100%	100%	69%
No	No	No

The background features abstract geometric shapes in dark blue, light grey, and white. On the right side, there is a stylized image of a hand holding a pen, pointing at a financial bar chart. The chart has several data points labeled with numbers: 6,290.30, 12,919.61, 25,089.17, and 696.42. A dashed line with an 'X' marker is also visible on the chart.

02

Crecimiento Económico Sostenible



*Para contrarrestar las presiones inflacionarias, el Banco Central Europeo, **aumentó los tipos de interés en 250 pbs, llegando a 2,5%**, poniendo fin a una década de tipos de interés rondando el 0%.*

2.1. Entorno Económico

El 2022 fue un año que se caracterizó por los retos en la cadena de suministros, las presiones inflacionarias, el aumento de los tipos de tasas de interés a nivel global, los rebrotes de COVID que conllevaron a nuevos confinamientos en China, la guerra entre Ucrania y Rusia y, las elecciones presidenciales a nivel local.

Todos estos eventos generaron volatilidades en los diferentes activos financieros a nivel global, donde el índice S&P 500 tuvo una desvalorización del 19,44%, y la renta global, medida por los tesoros estadounidenses a 10 años, una desvalorización de 210 pbs.

La rápida reactivación económica que empezó a presentarse desde finales del 2021 y el inicio de una **“operación especial”** en Ucrania anunciada por el presidente ruso, Vladimir Putin, ante la aspiración que dicho país tenía de unirse a la OTAN, fueron las principales causas de las presiones inflacionarias a lo largo del año, en primer lugar, porque al haberse excedido la capacidad de oferta de los barcos y contenedores, el índice de costos de fletes (Baltic Dry Index) aumentó en 6,86% durante el primer trimestre de 2022, y, en segundo lugar, porque se presentó un alza en los precios de los hard commodities como el petróleo y de los soft commodities como son el trigo, la soya, el maíz, el aceite de palma y el arroz, entre otros.

La economía de la Unión Europea fue la más afectada con la guerra entre Rusia y Ucrania, ya que las presiones inflacionarias afectaron el costo de vida de los diferentes países. Alemania, en especial, sufrió una inflación del 8,6% a diciembre de 2022, ante el aumento de los commodities y la reducción de los envíos de gas por parte de Rusia al país germano.

Igual comportamiento asumieron los bancos centrales a nivel global. En efecto, debido a la continua y creciente inflación que venía presentado la economía estadounidense, la cual llegó a acercarse a máximos no vistos en cuatro décadas: 8,2 anualizada y 6.5% acumulada, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), tomó la decisión de incrementar las tasas de interés a lo largo del año, dejándolas en niveles entre el 4,25% y el 4.50%, retirando los estímulos inyectados a la economía vía reducción de su hoja de balance. Desde el 1 de junio, se presentó una disminución en balance de 47.500 millones de dólares al mes, por medio de vencimientos en bonos del tesoro americano por 30.000 millones de dólares y lo restante en vencimientos de activos respaldados por hipotecas. Esta medida se expandió hasta septiembre, en donde la FED aumentó el monto a 95 mil millones de dólares mensuales, reduciendo la liquidez en el mercado.

En lo que respecta al gigante asiático, tras la quiebra de Evergrande, el Gobierno Chino redujo su tasa de interés como medida de liquidez ante la desaceleración económica que se estaba presentando. Sin embargo, los rebrotes del Covid y los confinamientos decretados ante la política cero COVID, empeoraron la situación económica y de orden público de ese país, lo cual lleva a pensar que, en el 2023, la demanda de commodities por parte de China, será débil.

En las economías emergentes de América Latina, la devaluación fue generalizada, ante la fortaleza del dólar, especialmente para el peso chileno, el peso colombiano y el sol peruano. Sin embargo, Brasil presentó valorizaciones en su moneda en un 5%, comportamiento que se vio afectado tras los

anuncios de gasto público realizados por el nuevo presidente Luiz Inácio Lula da Silva, a partir de los cuales el real brasileiro ha venido presentado desvalorizaciones.

En el ámbito local, **la economía colombiana creció un 7,5% en el 2022 impulsada por el buen dinamismo en el consumo y la cartera.** Sin embargo, el alza en las tasas de interés, en los precios de los alimentos y en el de los utilities, junto con el pass-through del dólar, conllevaron a que la tasa del Banco de la República subiera en 900 pbs, con el fin contrarrestar la inflación de dos dígitos (13,12%), no vista desde hace dos décadas en Colombia.

El dólar presentó una devaluación del 20%, cerrando en \$4.850, alcanzando un máximo de \$5.133 en el último semestre, debido al aumento del riesgo idiosincrático por mensajes mixtos del actual gobierno relacionados con la prohibición de la exploración de hidrocarburos y el control de capitales, que generaron nerviosismo en los flujos de capital al país.

El mercado de renta fija presentó fuertes desvalorizaciones lideradas por los incrementos en la tasa de interés del Banco de la República, los altos niveles inflacionarios, un aumento en las tasas de los tesoros americanos y el incremento en las primas de riesgo soberano medidas por los Credit Default Swaps a 5 años. Con lo cual las curvas de deuda pública denominadas en COP y en UVR aumentaron en promedio 486 y 249 pbs, respectivamente.

La decisión tomada por la Superintendencia Financiera de Colombia en el sentido de introducir el indicador denominado Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) con el fin de limitar una excesiva dependencia de fuentes inestables de financiación de los activos estratégicos que a menudo son ilíquidos, impulsaron las necesidades de captación de las entidades financieras locales, generando fuertes desvalorizaciones en el mercado de deuda privada y un incremento en los spreads de riesgo.

Aunque, el panorama de 2023 se encuentra en ambiente de recesión, se esperan oportunidades para el mercado de renta fija tanto local como global, impulsadas por la recuperación de los mercados y el sentimiento de fin de la inflación.

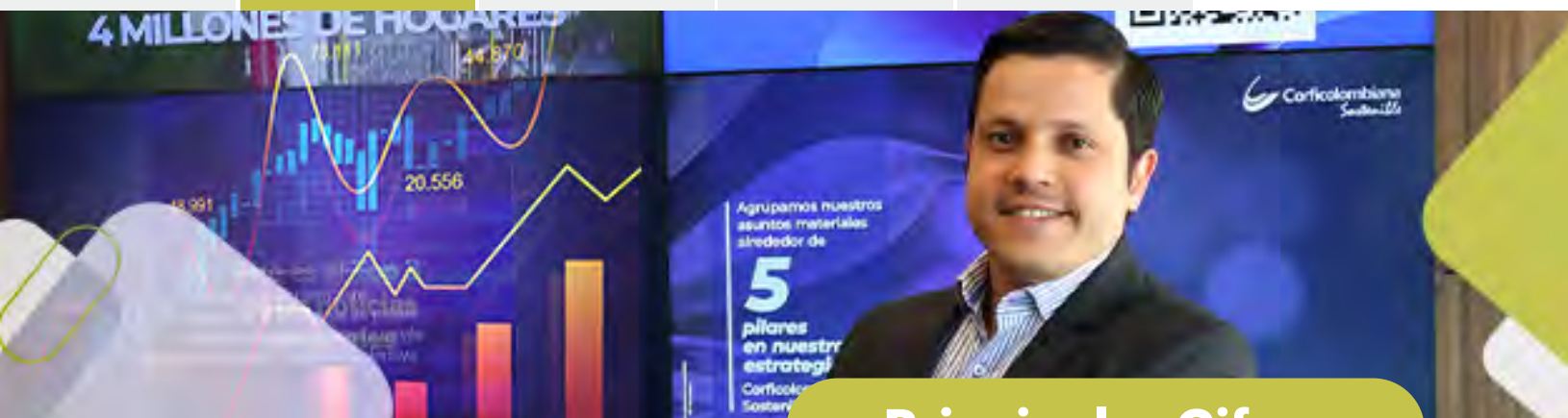
En el mercado de renta variable, el índice Colcap presentó un comportamiento bajista, con una disminución del 8,9% anual siendo el índice regional con las mayores desvalorizaciones.

Este comportamiento se presentó en medio de Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) sobre Grupo Nutresa, Grupo Sura y el BAC Holding International, que impulsaron el mercado accionario, principalmente en el primer semestre del 2022.

El comportamiento bajista más marcado en el segundo semestre se reflejó en los descuentos que presentaron algunos múltiplos de valoración relativa del Colcap frente al promedio de sus pares regionales al cierre del 2022, como el Precio / Valor en Libros, el cual se ubica un 35,1% por debajo del promedio regional y el Precio / Utilidad por Acción con un descuento frente a la media del 42,1%. Cabe recordar que, el índice Colcap muestra uno de los Dividend Yield más atractivos de la región, con cerca de un 8,3%, superado por Chile con 8,8% y Brasil con un 9,3% al cierre de año.

Realizando un desglose por emisor, las principales valorizaciones durante el 2022 correspondieron a compañías sobre las cuales se presentaron OPA como Grupo Nutresa (+55,4% anual), Grupo Sura (+40% anual) junto a Bancolombia (+22,5% anual), mientras que, por el lado de las desvalorizaciones, sobresalen Mineros (-49,1% anual), Banco de Bogotá (-43,3% anual), explicado principalmente por el evento corporativo de escindir parte de su inversión en BHI y no por un comportamiento en sí mismo negativo del precio de la acción, y ETB (-43,2% anual).

A nivel de volúmenes negociados, en el mercado de renta variable se presentó un aumento del 10,7% anual. Por tipo de agente, los inversionistas extranjeros junto a las sociedades comisionistas de bolsa fueron los principales compradores netos, con aproximadamente \$968 mil millones y \$847 mil millones, respectivamente, mientras que los principales vendedores netos fueron los Fondos de Pensiones (AFP) con cerca de \$1,2 billones.



Principales Cifras

2.2. Principales Cifras Financieras

Nuestros resultados dan cuenta de la potencia que tiene la licencia de Casa de Bolsa y de la capacidad que tenemos de afrontar los retos de la industria.

La operación de la posición propia y la del contrato de comisión, fueron las actividades que más contribuyeron con la generación de ingresos operacionales.

Los gastos operacionales se situaron en \$40.053 millones, siendo los más representativos los de personal, con una participación del 46% y los de servicios de administración e intermediación, que participaron con un 19%, del total de los gastos.

El patrimonio técnico se ubicó en \$35.363 millones. En los activos se registró una disminución negativa con respecto al cierre del año anterior del 25.73% en razón a una disminución en las inversiones negociables y disponibles para la venta del 11% y 60% respectivamente, la cual se da por la liquidación de \$15.000 millones de valor nominal de TES con vencimiento en 2024, con el objetivo de ser reemplazados por TES con vencimiento en 2025, en el momento que se considere oportuno para mejorar la rentabilidad del portafolio durante el 2023. En complemento a esta estrategia, se realizaron inversiones en CDTs a un año de plazo emitidos por bancos con calificación Triple A, por valor de \$4.000 millones, aprovechando la liquidez estructural de la comisionista.

Igual comportamiento se presentó a nivel de los pasivos, en donde se presentó una disminución negativa del 51.8% (\$41.095 millones), explicado, principalmente en razón a que las obligaciones financieras disminuyeron en \$46.165 millones, debido al pago de operaciones simultáneas que se utilizan para apalancar las operaciones de inversión del portafolio negociable y disponible para la venta.

Utilidad Neta

\$15.279
Millones

Ingresos Operacionales

\$55.557
Millones

Costos Operacionales
\$40.053
Millones

Margen Operacional
27,9%

ROE
34,1%

ROA
18,4%

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 disminuyó pasando del 70.9% en diciembre de 2021 al 46% en diciembre de 2022, explicado por la disminución de operaciones del mercado monetario para fondear las inversiones de portafolio. Este es un indicador que se ajusta a las políticas impartidas por la Junta Directiva.

Igualmente, la sociedad registró un exceso de \$7.574 millones en el patrimonio técnico, 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 \$11.502 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

A pesar de las fuertes volatilidades y de la incertidumbre que entre los inversionistas se presentó como resultado de las elecciones a Congreso y Presidencia, la gestión comercial fue exitosa.



Nuestros ingresos tuvieron un crecimiento del 61% respecto del 2021, por el orden de los \$55.557 millones.

Esto debido al mejoramiento de la oferta de valor que llevamos a nuestros clientes y a la consolidación de la estrategia comercial que se lleva a cabo por parte del equipo comercial del Modelo Comercial Integrado (MCI) y el de la Banca Premium del Banco de Bogotá.

Las fuertes desvalorizaciones presentadas en el mercado de renta fija, la baja dinámica de los procesos de emisión primaria, la tendencia bajista del mercado de renta variable y el aplazamiento de las decisiones de inversión ante la incertidumbre de las decisiones que podría llegar a tomar el nuevo gobierno, nos llevó a incursionar en nuevas actividades que nos permitieron generar fuentes nuevas e importantes de ingreso, compensando con éxito la afectación presentada en algunas de las actividades más tradicionales de la compañía.

Dentro de las iniciativas adelantadas con el fin de generar nuevos recursos, destacamos: i) la participación en las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) adelantadas por Rendifin y Esadinco con el fin de adquirir acciones ordinarias en circulación del Bac Holding International, en las que fuimos designados como sociedad comisionista a través de la cual se cumplieron dichos procesos, ii) la gestión que como sociedad comisionista facilitadora para recibir aceptaciones de los inversionistas interesados en aceptar las ofertas de compra propuestas por los oferentes de las OPAs adelantadas sobre acciones ordinarias del Bac Holding International, Grupo Argos y Grupo Sura y iii) el mandato que recibimos del PEI Asset Management para participar como sociedad comisionista designada en el proceso de readquisición a través de mecanismo independiente de Unidades PEI.

Igualmente, apoyamos el desarrollo del incipiente mercado de los Certificados de Inversión Audiovisual (CINAs), acompañando a los productores extranjeros no declarantes del impuesto sobre la renta a negociar los títulos recibidos en el marco

de la Política de Economía Naranja entre inversionistas nacionales interesados en usar este incentivo dentro del año fiscal de emisión del título para el pago de impuestos según las definiciones aplicables.

Por el lado de experiencia de clientes, avanzamos en proyectos estratégicos, entre los que vale la pena mencionar: i) la autogestión de saldos y extractos buscando estandarizar la experiencia de navegación y ii) la renovación y modernización de los extractos de Casa de Bolsa obteniendo beneficios como la unificación de información mucho más clara, precisa y relevante para el cliente.

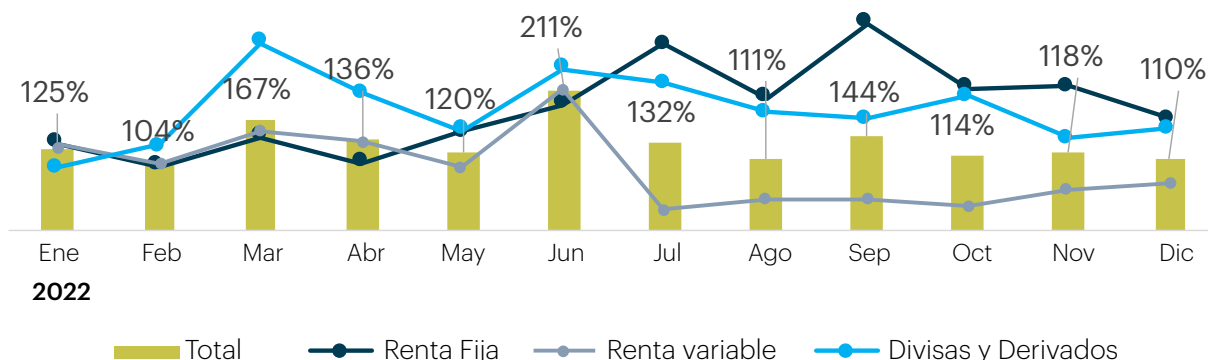
En el interés de establecer hasta que punto nuestros clientes se sienten satisfechos con el servicio ofrecido por Casa de Bolsa y por esta vía establecer aspectos de mejora, volvimos a medir el índice de recomendación de nuestros clientes (NPS) encontrando que éste se mantiene en niveles superiores al 81%, lo que demuestra la confianza de nuestros clientes hacia nuestra entidad y nuestro portafolio de soluciones financieras.

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

a) Contrato de Comisión:

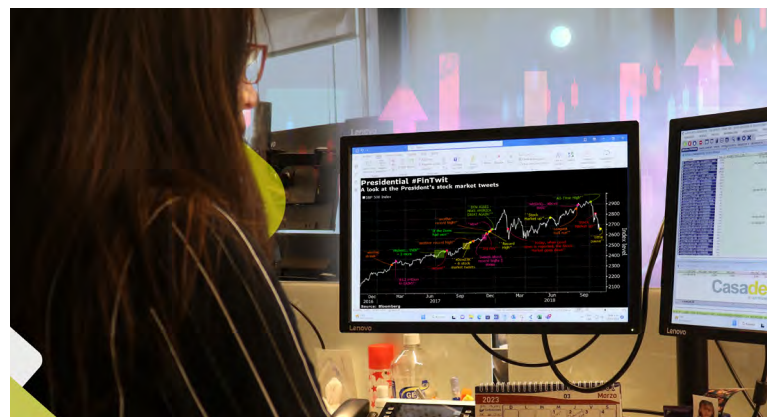
El contrato de comisión es el principal producto de la comisionista, que nos permite participar tanto en el mercado de renta variable, como en el mercado de renta fija y en el de divisas. Al cierre del año, esta línea de negocios generó ingresos del orden de \$17.326 millones, para un cumplimiento presupuestal del 127%. En donde **el más destacado fue la renta variable, con unos ingresos de \$6.945 millones, seguido por la operación de renta fija, que reportó ingresos por monto de \$6.837 millones y el de divisas, con una operación del orden de \$3.544 millones.**

Cumplimiento Presupuestal



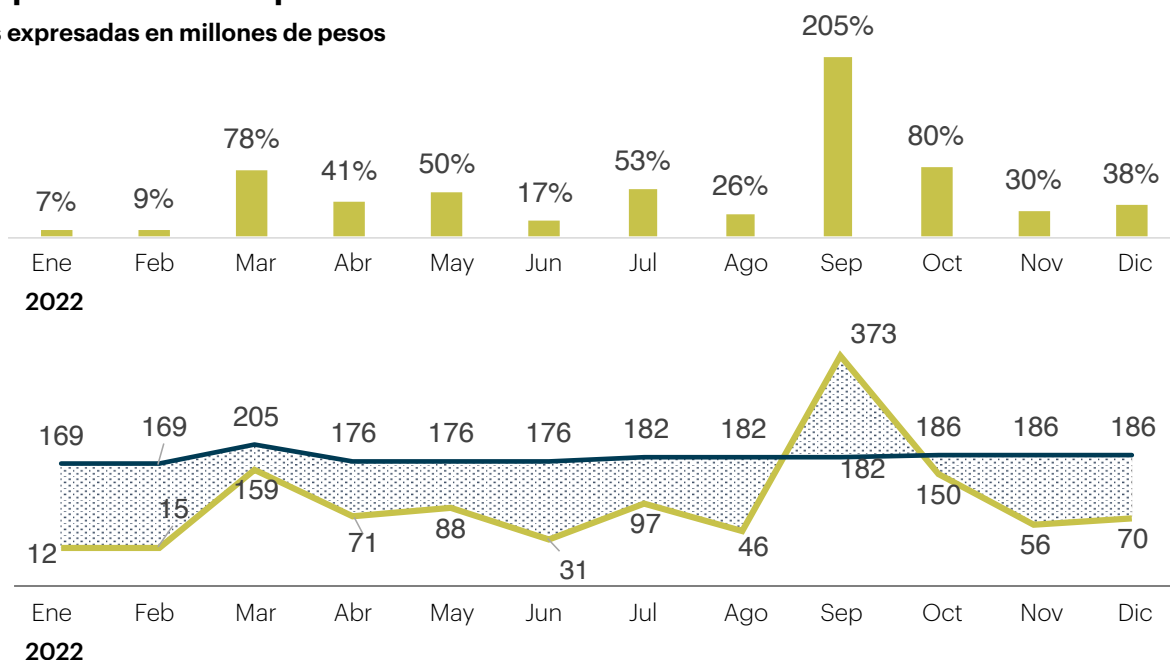
b) Colocaciones al Mejor Esfuerzo:

El 2022 fue un año en el que por la inflación y las altas tasas de interés, se rezagaron los procesos de emisiones primarias, afectando la generación de ingresos que usualmente se reporta por la actividad que la comisionista desarrolla como agente colocador al mejor esfuerzo. **De manera que, para el cierre del ejercicio evaluado, se reportaron ingresos por sólo \$1.168 millones, un cumplimiento del 51%.**



Cumplimiento Presupuestal

Cifras expresadas en millones de pesos



A pesar de lo anterior, estuvimos presentes en dicho mercado participando como agentes colocadores al mejor esfuerzo de cuatro emisiones, en las que **recibimos demandas por más de \$343.194 y logramos adjudicaciones por monto de \$237.394 mil millones.**

2022 - Casa de bolsa

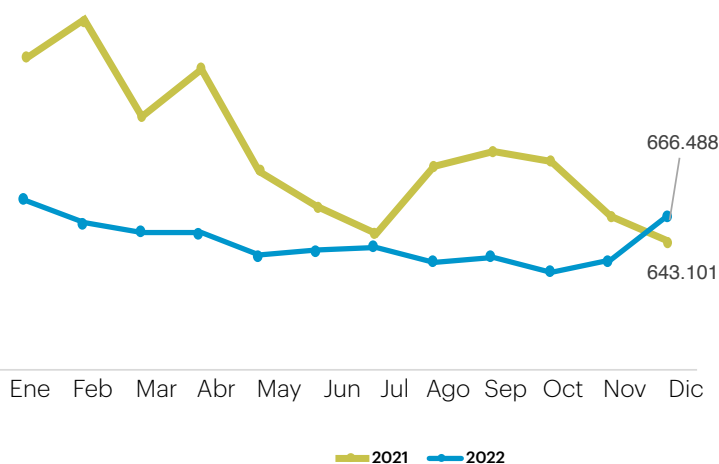
Fecha	Emisor	Titulos	Total Emisión	Demandado CDB	Adjudicado CDB	Ranking
	Banco Popular	Bonos ordinarios	500.000	132.429	116.429	1/5
	Banco Finandina	Bonos verdes	200.000	44.875	26.525	3/5
	Bancóldex	Bonos Sociales	700.000	140.890	69.440	5/5
	Finsocial	Titularización	75.000	25.000	25.000	N/A
Total			1.475.000	343.194	237.394	

c) Fondos de Inversión Colectiva:

A pesar de tener un año coyuntural en los Fondos de inversión tanto a nivel interno como de mercado, el nivel de activos bajo administración tuvo un incremento respecto al 2021, en cuanto pasaron de \$643.101 millones a \$666.488 millones, reportando ingresos por monto de \$10.320 millones, para un cumplimiento del 70%.

Así mismo fortalecimos la oferta de nuestros Fondos de capital privado buscando nuevas alternativas de inversión con el lanzamiento de fondos como el Fondo Inmobiliario Plus, el FCP Alternativos Plus y el Fondo de Capital HMC KLYM Working Capital Solutions.

Evolución Saldos Promedio



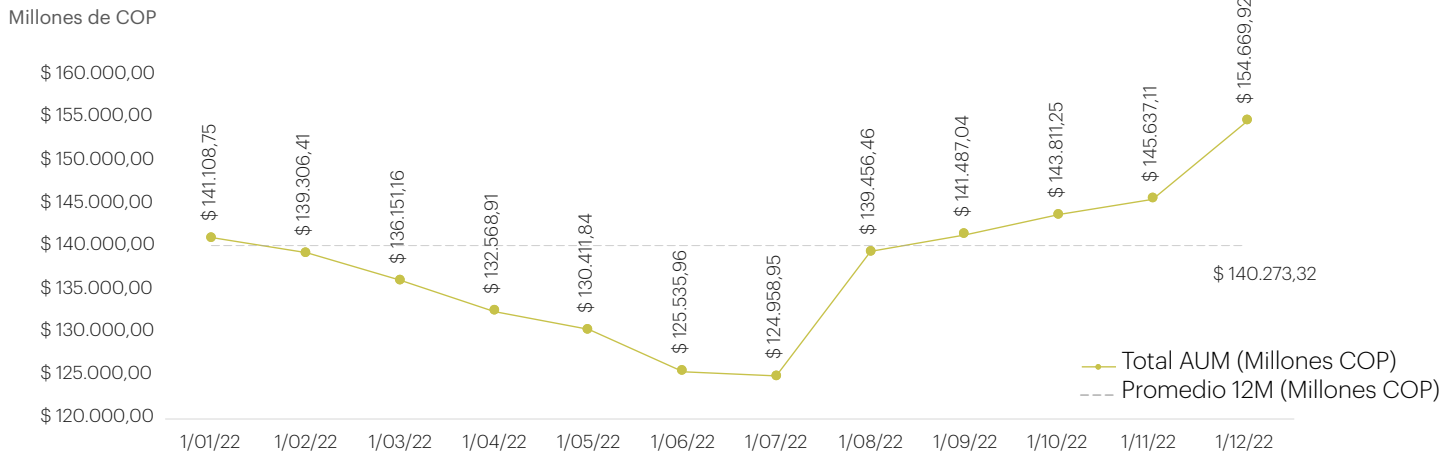
d) Administración de Portafolios de Terceros (APT's):

Al cierre del ejercicio los activos administrados en APT's se situaron en \$748 Millones, presentando una variación negativa del 8.18% con respecto a lo informado al cierre del 2021, ubicándose el promedio de AUMs en \$140.273 millones.

Durante el presente ejercicio no se constituyeron nuevos portafolios, concretándose, a inicios de 2023, dos nuevos negocios de administración con el Fondo de empleados FONNEL y FONCARNICOS. Al cierre del 2022, se concluyó con un total de 11 portafolios, dos más de los reportados frente al año anterior.

Evolución de Activos Bajo Manejo 2022

Administración de Portafolios de Terceros

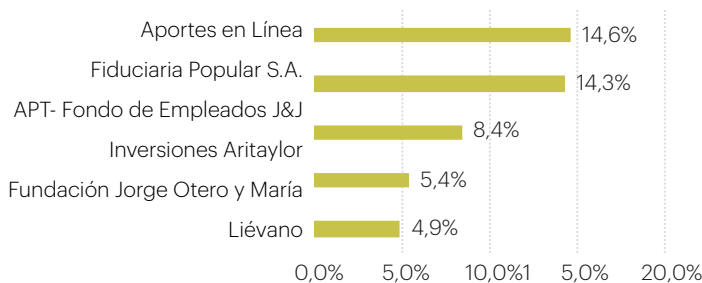


El descenso en los saldos se debió principalmente a un panorama poco favorable para los portafolios del deuda y renta variable a nivel local, por cuenta del ajuste de tasas de referencia en el mercado y volatilidad asociada al panorama político a nivel local, así como a la salida de recursos de alguno de los portafolios, como Fiduciaria Bogotá:

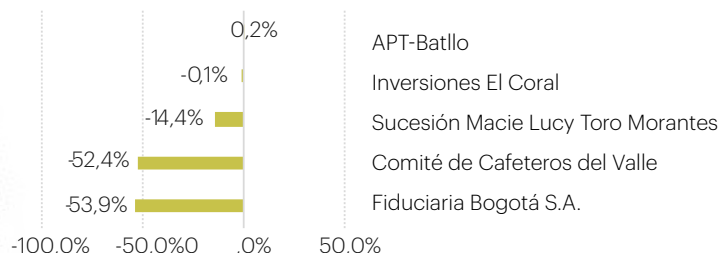
Aportes en Línea y Fiduciaria Popular, con 14.6% y 14.3% respectivamente, mientras que los APT que más disminuyeron en activos bajo manejo fueron Comité del Valle y Fiduciaria Bogotá, aunque este último ha venido enviando nuevamente recursos al portafolio y se espera sigan en esa senda de crecimiento para el 2023.

Los aumentos más significativos se dieron en

Variación de Activos Bajo Manejo APT Top 5 de crecimiento YoY



Variación de Activos Bajo Manejo APT Top 5 de crecimiento YoY



e) Análisis y Estrategia:

El equipo de Análisis y Estrategia se ajustó rápida y oportunamente tanto a la oferta de productos que se ofrecen en el mercado, como a las necesidades de los inversionistas institucionales, corporativos y de banca privada del Modelo Comercial Integrado (MCI).

Debido al alza del dólar, la alta inflación y el incremento en las tasas de interés, el equipo de Análisis y Estrategia apoyó la estructuración de estrategias de inversión orientadas a generar valor y mitigar pérdidas potenciales en los portafolios de inversión, enfocando su actividad principalmente en la oferta de productos del Mercado Global Colombiano (MGC), profundizando la cobertura en los siguientes activos:

i) ETF de renta fija (iShares Treasury

Bond 0-1 yr, iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond y iShares J.P Morgan \$ EM Bond)

ii) ETF de acciones (iShares Core S&P 500, iShares Core MSCI EM IMI, iShares MSCI ACWI, iShares S&P 500 Financials Sector, iShares S&P 500 Information Technology Sector y iShares MSCI USA SRI)

iii) Análisis de resultados financieros trimestrales de 3 emisores de EEUU (Nubank, Apple y Amazon) y los 5 principales emisores chilenos (Banco de Chile, SQM, Falabella, Cencosud y Enel Américas)

A nivel interno, este equipo apoyó el ofrecimiento de productos innovadores como los Certificados de Inversión Audiovisual (CINA) para el pago de autorretenciones e impuesto de renta, emitidos por el Ministerio de Cultura con el objetivo de promover la producción audiovisual en el país.

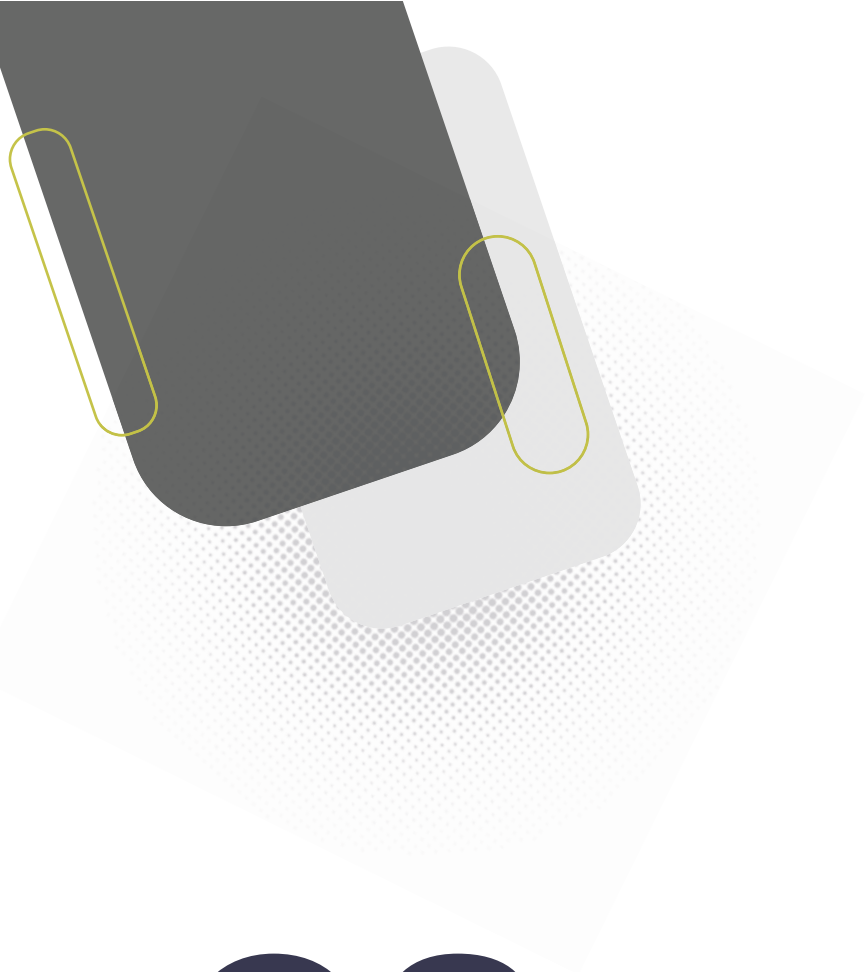
Con el objetivo de promover las inversiones sostenibles, analizamos la emisión de TES Verdes realizada por el Gobierno Nacional, las emisiones de deuda privada temática y las fortalezas y debilidades en materia Ambiental, Social, Económica y de Gobernanza de los principales emisores de acciones del mercado local.

Respecto a eventos, el equipo realizó un total de tres, el primero sobre la Estrategia anual de renta fija local, el segundo sobre el Sector construcción y los fondos inmobiliarios y por último, sobre las Alternativas de inversión de cara a 2023.

El equipo brindó apoyo en los procesos de emisiones de deuda privada, el cual contribuyó a que Casa de Bolsa se mantuviera entre el top 5 de agentes colocadores de deuda privada de la Bolsa de Valores de Colombia en 2022 de acuerdo con la agencia de información CBONDS. Asimismo, resaltamos el apoyo de nuestro equipo en las OPA sobre Grupo Suramericana, Grupo Argos, Grupo Nutresa, BAC Holding International, Cemex Latam Holdings y Productos Familia.

Por último, destacamos el reconocimiento recibido como la mejor comisionista de bolsa el país en los premios Rankia Colombia 2022.





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.

Con base en lo anterior, hemos definido que nuestra actividad debe estar orientada a generar valor sostenible, como se explica a continuación:



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

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.



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

Matriz de Materialidad

Impacto en el Negocio de Casa de Bolsa			
		1	2
3			- Eficiencia Operacional - Presencia en el Mercado - Desempeño Financiero - Cumplimiento Regulatorio - Relacionamiento con Grupos de Interés - Ética, Conducta y Transparencia - Gestión de Impactos Ambientales, Sociales y Gobierno
2		- Capacitación y Educación - Empleabilidad - Salud y Seguridad en el Trabajo	- Gestión del Riesgo - Buen Gobierno - Inclusión, diversidad e igualdad de oportunidades
1			
		1	2
			3
		Importancia para los Grupos de Interés	

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.



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 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 (i)

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 2022:



Pilar 1

Crecimiento Económico Sostenible

Desempeño financiero

-El 20% de los ingresos fueron resultado de nuestra participación en los siguientes negocios corporativos: i) OPA BHI, ii) OPA Grupo Nutresa y ii) Proceso Readquisición Acciones Grupo Éxito.

Presencia en el mercado

Tercera firma comisionista del mercado de renta variable, con una participación del 14,6%.

Los Premios Rankia Colombia 2022, reconocieron a Casa de Bolsa como la mejor Sociedad Comisionista de Bolsa.

Dentro del Rankin de Agentes Colocadores del Mercado de Renta Fija, Casa de Bolsa ocupó el quinto lugar, siendo reconocida como una de las principales firmas comisionistas con mayor actividad en esta gestión.

En los Premios AEI de la Bolsa de Valores, Nuestro Equipo de Análisis y Estrategia recibió un premio plata en la categoría de Pronósticos Puntuales.



Pilar 2

Gestión de impactos ASG

Gestión de impactos ambientales, sociales y de gobierno

Distribuimos entre clientes 2 reportes de renta fija y 1 de renta variable, incluyendo el análisis de criterios ASG.

Inclusión, diversidad e igualdad de oportunidades

Obtuvimos la certificación Friendly Biz.



Pilar 3

Gobierno Corporativo

Gestión del riesgo

Las principales áreas de la compañía llevan normogramas para asegurar el cumplimiento normativo.

Buen Gobierno

Nuestros Directores mantuvieron una asistencia a las sesiones de Junta Directiva superior al 95%.



Pilar 4

Bienestar de Colaboradores

Empleabilidad

Mantuvimos la certificación Great Place To Work.

Logramos una tasa de retención del 85% del personal.

Extendimos a todos nuestros funcionarios los beneficios de primas extralegales y fondo mutuo que ofrece nuestra Casa Matriz a sus colaboradores.

SGSST

Nuestras oficinas garantizan el adecuado bienestar de nuestros colaboradores.



Pilar 5

Relacionamiento Grupos de Interés (i)

Accionistas

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

Entidades Regulatorias

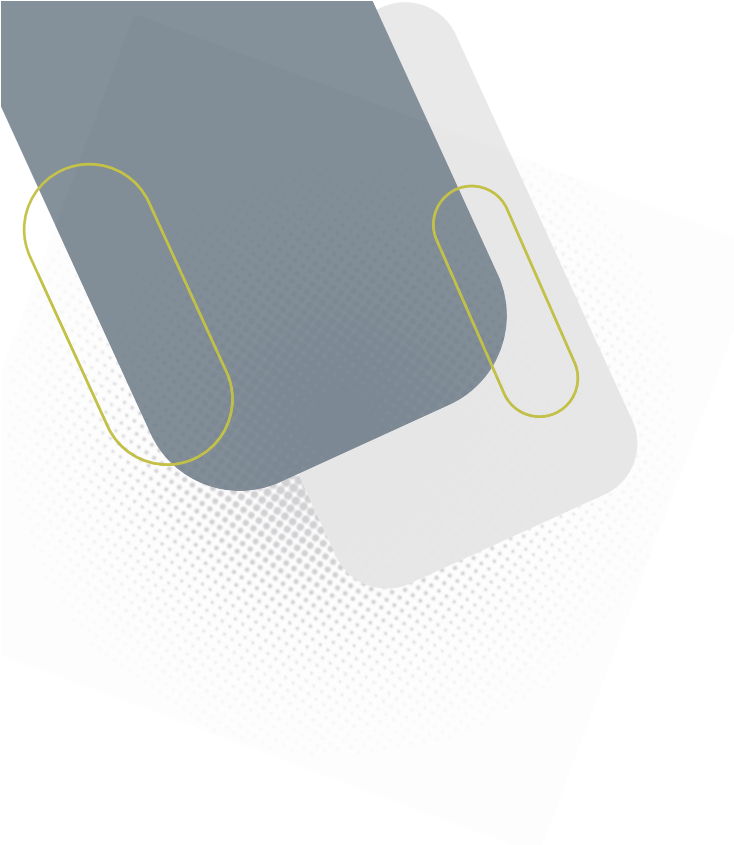
Ni la comisionista, ni sus funcionarios fueron objeto de sanciones por entes reguladores.

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.

Como es habitual, 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.

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: i) Se realizaron seguimientos continuos a los modelos de estrés de riesgo de mercado ii) Se fortalecieron 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, continuó adelantando el monitoreo y análisis de las operaciones realizadas al interior de la firma y apoyando la atención oportuna de los requerimientos recibidos por parte de la Superintendencia Financiera o 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.

Se realizaron los cálculos y se transmitieron los indicadores de liquidez normativos a la Superintendencia Financiera con periodicidad diaria y de acuerdo con lo indicado en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable de la Superintendencia Financiera, en complemento a lo anterior la Alta Gerencia estuvo adecuadamente informada sobre los niveles de los activos líquidos y los requerimientos de liquidez tanto de la posición propia como de terceros, dando cumplimiento a los límites normativos establecidos durante 2022 y se tomaron las medidas oportunas para mantener la liquidez de la comisionista dentro de los niveles en condiciones normales.

Como resultado del proceso de mejoramiento continuo: i) Se realizaron seguimientos continuos a los modelos de estrés de riesgo de liquidez.

Finalmente, y con base en las recomendaciones recibidas en los informes de la Revisoría Fiscal; La Dirección de Riesgo realizó el control de los límites normativos e internos así como de los indicadores primarios y secundarios del Marco de Apetito de Riesgo.

c) Riesgo de Contraparte:

Contamos con el apoyo del Comité de Riesgo de Crédito y Contraparte de Corficolombiana (CRCyC) para la administración del riesgo de contraparte, a lo largo del año se monitorearon, revisaron y actualizaron los cupos de emisor y contraparte, y se realizaron las evaluaciones requeridas para recomendar y renovar los cupos de terceros de acuerdo con las políticas establecidas en el Manual SARIC.

La Dirección de Riesgo 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 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, a: i) las políticas y procedimientos para las aprobaciones de carácter extraordinario incluyendo un modelo de evaluación específico para el producto repo en acciones, con el cual se mejoran los tiempos de respuesta y se mantienen las directrices para el control del riesgo. ii) los parámetros para categorizar a los clientes como clientes inversionistas o inversionistas profesionales, iii) las políticas para la realización de operaciones de mercado monetario pasivo de terceros, lo anterior con base en las recomendaciones de los entes reguladores. Adicionalmente, se crearon y actualizaron las políticas para la intermediación con clientes en el mercado de deuda privada y para la distribución de fondos de capital privado y se estableció la periodicidad con la cual se evaluarán cada una de las etapas y elementos del sistema de administración de Riesgo de Contraparte por parte de la Auditoría Interna.

d) Riesgo Operativo:

Dando continuidad a la implementación del modelo de gestión GRC "Gobierno, Riesgo y Cumplimiento" y a la metodología ERM "Enterprise Risk Management", se realizaron ajustes en las matrices de riesgo operacional de los procesos de Casa de Bolsa en virtud de cambios en políticas y procedimientos, riesgos nuevos generados por eventos, gestión de riesgos de terceras partes y requerimientos de la Superintendencia Financiera, logrando así obtener el perfil de riesgos operacionales corporativos actualizado.

Se continuó con la administración de los procesos de gestión de riesgos basado en un enfoque corporativo, para lo cual se cuenta con un equipo conformado por un Director de Riesgo Operacional, TPRM y SOX Corporativo, un Coordinador de Riesgo Operacional y un grupo de Analistas de Riesgos Operacionales, lo que constituye una estructura sólida, con roles y responsabilidades claramente definidos.

En búsqueda del fortalecimiento y mejora del proceso de seguimiento de eventos de riesgo operacional, se trabajó un desarrollo en el aplicativo MEGA Hopex con el fin de optimizar y documentar

en el sistema todas las gestiones realizadas, proyecto que sigue en curso y se estima desplegarlo en lo corrido del 2023.

Así mismo, en pro de dar cumplimiento a lo definido en la Circular Externa No. 025 de la Superintendencia Financiera, se realizó la validación de calidad y completitud de los campos exigidos por la norma para un horizonte de tiempo de 5 años abarcando información desde el cuarto trimestre de 2016 al 2021.

Gestionamos los riesgos y controles SOX de la comisionista de acuerdo con la metodología definida por el Grupo Aval, en este sentido se implementó y dio despliegue a los dueños de procesos de la herramienta Sixpro, con el fin automatizar las matrices de riesgos y controles SOX, logrando estandarización, niveles de aprobación y responsabilidad total de los dueños del control.

Adicionalmente, se mantuvo la participación activa en el comité de control de cambios tecnológicos, se cumplió con la entrega oportuna de informes de riesgo operacional generados por la Unidad de Riesgo Operacional y se desarrolló con éxito el plan anual de capacitación a los funcionarios, en materia de gestión de riesgos operacionales mediante la plataforma de Escuela Corporativa.

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

Casa de Bolsa conscientes 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, en adelante SARLAFT, el cual ha sido debidamente aprobado por la Junta Directiva y es administrado por la oficina del 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.

Durante el 2022, se fortalecieron algunos aspectos del Sistema, los cuales robustecieron los mecanismos de prevención y control, como fueron las actividades encaminadas a la implementación de las Circulares Externas 011 y 018 emitidas en mayo y julio de 2022 respectivamente, por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Es así como, a través de la Circular 011 el ente de supervisión requirió ajustes relacionados con beneficiarios finales de las personas jurídicas y estructuras sin personería jurídica, inclusión del concepto de alta gerencia en los procesos de conocimiento de clientes categorizados como personas expuestas políticamente y reportes de operaciones sospechosas. Así mismo, en atención a la Circular 018 se establecieron mecanismos de reporte para el suministro de datos sobre la identificación y gestión de operaciones alertadas, inusuales y sospechosas.

Por otra parte, 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 y velar por la capacitación de todos los funcionarios, entre otras actividades.

Así mismo, en cuanto al deber de colaboración con las autoridades, y en cumplimiento de lo establecido en las normas legales, Casa de Bolsa presentó oportunamente los informes y reportes institucionales a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), y atendió las solicitudes de información presentadas por parte de las autoridades.

Es así como los resultados 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 reflejando una gestión satisfactoria, manteniendo un nivel predominantemente “Bajo” de exposición al riesgo.

f) Sistema de Seguridad de la Información:

Para el año 2022, el área de Seguridad de la Información y Riesgos Tecnológicos (SI y ITRM) en su calidad de Segunda Línea de Defensa desarrolló las siguientes actividades con el fin de mantener los principios de Confidencialidad, Integridad y Disponibilidad de los activos de Información de Casa de Bolsa y de esta manera dar cumplimiento con lo establecido en la Circular Externa 029/2014 - parte I, Título II, capítulo I (Circulares predecesoras: 052/2008, Circular 022/2010 y 042/2012) y Circular Externa 033/2020 Formato 408 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. La definición de lineamientos nos permitió asegurar que los proyectos cuenten con las medidas de seguridad requeridas para brindar y prestar un servicio confiable de cara a nuestros clientes, los lineamientos involucran: i) Pruebas de Ethical Hacking, ii) Segregación de funciones de cargos y perfiles y iii) Aseguramiento de la infraestructura.

Presentamos 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 que fueron registrados por Segunda línea de defensa.

Como parte del proceso de prevención en incidentes y ataques cibernéticos ejecutamos:

i) Pruebas de seguridad avanzadas (Read Team) que nos permitió identificar el nivel de seguridad que tiene la entidad ante un posible ataque Cibernético. (realizado por el proveedor corporativo Entelgy), ii) Evaluación del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información con el fin de presentar el nivel de madurez que tiene Casa de Bolsa. (realizado por el proveedor Corporativo E&Y).

Continuamos gestionando las matrices de riesgo de ITRM y Ciberseguridad con sus respectivos indicadores de gestión los cuales son presentados a la Alta Gerencia y Junta Directiva.

Se realizaron las actividades correspondientes para la certificación de accesos a los sistemas de información, de acuerdo con los controles SOX establecidos. Realizamos los Comités Internos de Seguridad de la Información con el fin de reportar la gestión realizada de acuerdo con lo establecido y se participa activamente en la realización de los Comités de Gestión de Control de Cambios y Comités de Seguridad de filiales en el Grupo AVAL.

Los procedimientos y ejecución de actividades que soportan el cumplimiento de los demás numerales que aplican para el cumplimiento de las circulares, se siguen ajustando de acuerdo con las necesidades propias del negocio; su actualización es coordinada por el área de Seguridad de la Información y Riesgos Tecnológicos. Su publicación y divulgación es canalizada a través del área de Organización y Métodos de la Entidad (Productividad).

g) Sistema de Atención al Consumidor Financiero:

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

Durante el 2022, 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, e 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 cincuenta y siete (57) quejas radicadas directamente ante la comisionista, trece (13) 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 Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), las cuales fueron respondidas satisfactoriamente dentro de los plazos establecidos.

En el desarrollo de nuestro programa de capacitación definido, publicamos el módulo de capacitación dedicado a “Generalidades del SAC, atención a consumidores financieros en situación de discapacidad y tratamiento de datos personales”, al cierre del año, se capacitaron 180 colaboradores. Adicionalmente durante el segundo semestre del año 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.

Valoramos que las partes de interés estén adecuadamente informadas para tomar decisiones financieras. En ese sentido, la entidad desarrolló un programa de educación financiera dirigido a los consumidores el cual se realizó a través de foros, charlas, congresos, talleres de finanzas personales, en los que se contó con la participación de conferencistas expertos, especialistas invitados, como también actividades programadas por los gremios.

Reconocemos la importancia de la capacitación dada a nuestros colaboradores para conocer

las oportunidades derivadas de la utilización de los servicios financieros, como también los riesgos asociados; por eso es esencial entender varios conceptos para la toma de decisiones financieras informadas y responsables. 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):

Continuamos consolidando nuestra estrategia de Seguridad y Salud en el Trabajo, propiciando 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 debidamente avalado por nuestra aseguradora de riesgos laborales Alfa.

Durante el 2022, continuamos firmes con nuestro objetivo de prevención contra el Covid -19, para lo cual programamos 5 jornadas de vacunación a nivel nacional (Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga) intramurales para que nuestros funcionarios y sus familias completaran sus esquemas de vacunación, en estas actividades logramos que 76 personas de Casa de Bolsa participaran activamente y gracias a estas acciones solamente se reportaron 9 funcionarios con sintomatología, a los cuales les realizamos acompañamiento y recomendaciones médicas, todos ellos recuperados satisfactoriamente y sin complicaciones.

Retomamos nuestras actividades presenciales después de la finalización de la emergencia sanitaria por Covid -19, enmarcadas en el plan de trabajo y enfocadas a la prevención de nuestros principales riesgos laborales y promoción para evitar la ocurrencia de accidentes y enfermedades de origen laboral dando cobertura a todos los funcionarios de Casa de Bolsa, algunas de las actividades desarrolladas en el 2022 fueron:

Desarrollamos dos jornadas que denominamos semanas de la salud donde realizamos diferentes actividades como donación de sangre, charlas informativas enfocadas a la prevención de riesgo psicosocial, promoción de hábitos saludables, entre otras.

Exámenes médicos periódicos y chequeos ejecutivos, los cuales desarrollamos de forma anual para verificar como se encuentra la salud de nuestros funcionarios.

Continuamos con nuestra estrategia de Webinars (Jueves de conversaciones que enriquecen), con temas de importancia para la prevención como: Prevención de cáncer de seno, Inteligencia emocional, entre otras.

Otro frente importante que desarrollamos durante el 2022 fue el de prevención de emergencias, donde desarrollamos varias actividades teniendo en cuenta el regreso de todos los funcionarios a las oficinas uno de ellos fue el simulacro de evacuación que se realizó en el mes de Octubre donde participaron 85 funcionarios, iniciamos nuestra escuela de formación virtual para Brigadistas con una entidad universitaria certificando a nuestros 7 brigadistas en nivel Gama (básico) de emergencias.

05

Otros

5.1. | Temas Jurídicos

Mediante Resolución No. 0613 del 27 de mayo de 2022, el Superintendente Financiero resolvió el recurso de apelación interpuesto por Casa de Bolsa contra la Resolución No. 053 del 25 de mayo de 2021, confirmando la sanción de multa por noventa millones de pesos (\$90.000.000) impuesta en primera instancia a la comisionista, por haber participado en dos operaciones preacordadas sobre las especies EPSA (Empresa de Energía del Pacífico) y SDEPSA (Empresa de Energía del Pacífico – Sin dividendo) desconociendo lo previsto en el artículo 7.5.1.1.2. del Decreto 2555 de 2010 y en las infracciones tipificadas en los literales b), numeral v), j), q) y x) del artículo 50 de la Ley 964 de 2005, multa que fue cancelada en el término indicado.

El 8 de marzo de 2022, fuimos notificados de una demanda laboral interpuesta por la ex funcionaria Lady Diana Calderón Cárdenas a través de la cual la parte actora pretende que la sociedad comisionista sea 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, así como que la compañía sea condenada al pago de la indemnización prevista en el artículo 64 del Código Sustantivo del Trabajo. Las pretensiones de la demanda están cuantificadas en la suma de treinta millones de pesos (\$30 millones), encontrándose el proceso en primera instancia, siendo la última actuación registrada durante el 2022, la citación a audiencia conciliatoria que fue aplazada para el mes de febrero de 2023. La defensa de Casa de Bolsa fue asumida por la firma Actuar Asesores Laborales S.A.S, identificada con NIT 900.473.943-4, quien designó para tales efectos al Dr. Jorge David Avila López.

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 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



Informe de Gestión y Sostenibilidad 2022

