



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio
'Top Pick'

septiembre de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio 'Top Pick'

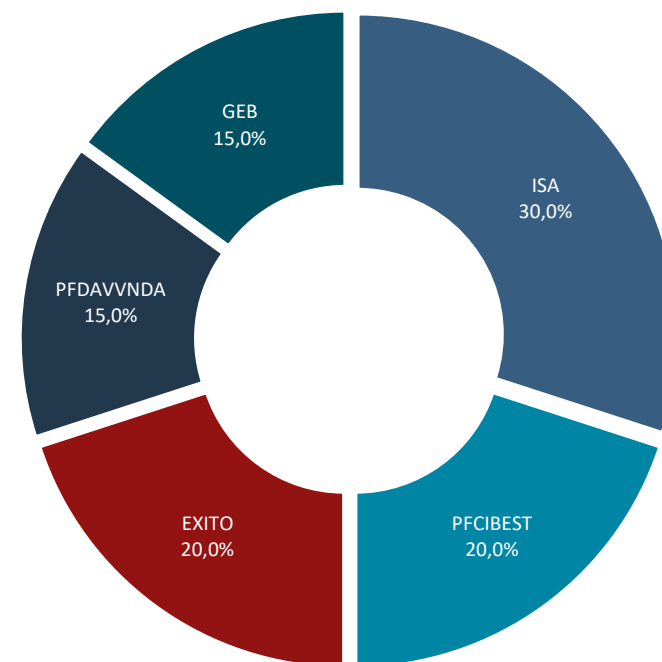
El **portafolio Top Pick de Aval Casa de Bolsa** reúne a un grupo de emisores que actualmente concentran las mejores oportunidades de inversión en el mercado accionario colombiano, gracias a su **fortaleza financiera, perspectivas de crecimiento y generación de valor para los accionistas**. Este conjunto de acciones, conformado actualmente por *Grupo Cibest, Davivienda, Grupo Éxito, Grupo Energía Bogotá (GEB) e ISA*, representan sectores clave de la economía nacional: Servicios Financieros, Retail y Energía-Infraestructura.

Más allá de sus resultados económicos, **estas compañías han consolidado en los últimos años un compromiso con la Sostenibilidad que se observa en sus reportes integrados y de gestión**. La evidencia recogida en los informes permite identificar cómo cada emisor incorpora criterios *Ambientales y Sociales* en su modelo de negocio, respondiendo tanto a las expectativas de los grupos de interés como a la necesidad de mitigar riesgos y aprovechar oportunidades en un entorno global en transformación.

El presente informe tiene como objeto analizar y comparar **los avances más relevantes en materia de Sostenibilidad de las empresas que hacen parte de nuestro Portafolio Top Pick**, con especial énfasis en el pilar Ambiental. Este eje no solo es fundamental para la construcción de valor a largo plazo, sino que también aporta una ventaja competitiva frente a la creciente exigencia de inversionistas institucionales y del mercado en general por prácticas responsables y transparentes.

La fuente principal de este documento son los informes de Sostenibilidad e Integrados a corte del año 2024 y actualizaciones a corte del 2T 2025, publicados por cada una de las empresas. Las fuentes contienen información cuantitativa y cualitativa que se encuentra en el dominio público.

Portafolio 'Top Pick' Aval Casa de Bolsa



Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio 'Top Pick'

PILAR AMBIENTAL

El pilar ambiental en las estrategias de sostenibilidad de estas empresas, son un compromiso por la mitigación del cambio climático, la eficiencia en el uso de recursos y la conservación de la biodiversidad. **Cada emisor ha definido metas y programas adaptados a la naturaleza de su negocio**, lo que permite ver diferencias sectoriales claras: mientras las entidades financieras impulsan la transición mediante **financiamiento sostenible**, los emisores del sector real se concentran en la **reducción directa de emisiones**, la economía circular y la protección de ecosistemas.

GRUPO CIBEST

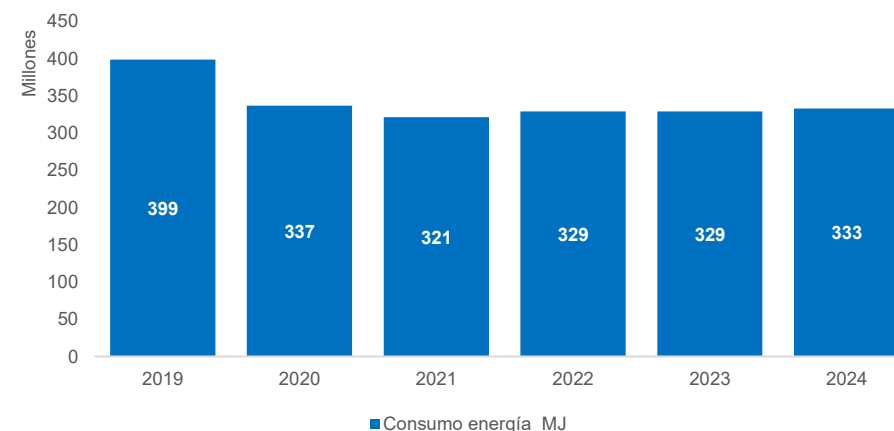
Grupo Cibest ha convertido la sostenibilidad en uno de los ejes centrales de su estrategia. **La entidad se fijó la meta de movilizar COP 500 billones en financiamiento sostenible a 2030**, de los cuales ya completó un **38,6% al cierre de 2024**, lo que muestra un avance significativo.

Dentro de esta categoría se incluyen: *créditos y productos financieros para vivienda verde, movilidad sostenible y energías renovables*, sectores clave en la transición energética del país.

Además, Grupo Cibest impulsa líneas de crédito con **beneficios preferenciales para la compra de vehículos eléctricos e híbridos**, así como **proyectos de construcción certificada con estándares ambientales**. En el frente interno, ha reforzado sus políticas de ecoeficiencia, reduciendo consumo de agua y energía en sus instalaciones y promoviendo prácticas de gestión de residuos en todas sus sucursales. **Estas acciones están alineadas con su adhesión a la Net-Zero Banking Alliance (NZBA)***, donde se compromete a lograr portafolios neutrales en carbono en las próximas décadas.

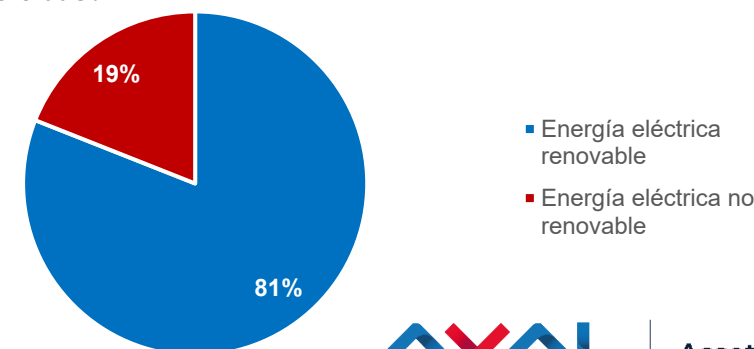
Cifras Consumo Energía

Cifras mega 1M julio = 277.78 Wh ≈ 0.278 kWh



Participación de energía eléctrica renovable

Energía Renovable %



*NZBA es una iniciativa global lanzada en 2021, coordinada por la ONU, donde los bancos se comprometen a alcanzar la carbono neutralidad en sus portafolios de financiamiento para 2050.

Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio ‘Top Pick’

BANCO DAVIVIENDA

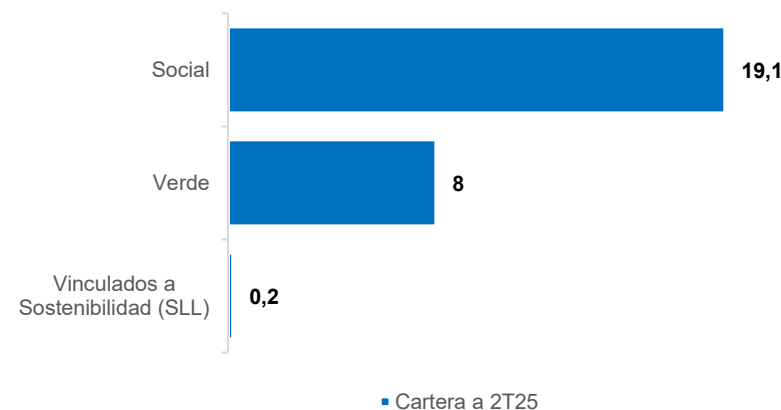
Davivienda también avanza con fuerza en este frente, con una **Cartera Sostenible de COP 24,7 billones, equivalente al 17% del total de su portafolio al cierre del 2024**. Su meta es llegar al 30% para 2030, lo que la convierte en una de las entidades financieras con mayor proporción de cartera verde en Colombia. Entre los proyectos financiados destacan: *infraestructura de energías renovables, eficiencia energética en grandes empresas, agricultura sostenible y construcción certificada como “verde”*.

Un hito relevante durante el 2024 fue la **emisión del primer Bono de Biodiversidad en Colombia**, por **COP 210 mil millones**, con el cual **canaliza recursos hacia la protección de ecosistemas estratégicos y proyectos de conservación**. Este bono no solo marca una innovación financiera, sino que conecta de forma directa el negocio bancario con la preservación de la naturaleza.

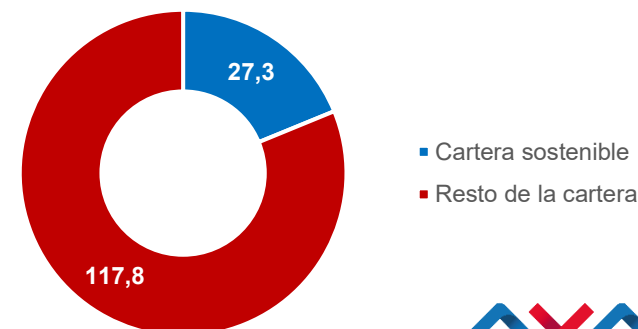
A nivel metodológico, Davivienda adoptó marcos internacionales como 1SBTi (Science Based Targets), 2PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials) y 3PACTA, que le permiten medir y reportar la huella de carbono financiada con estándares globales, lo cual fortalece la credibilidad ante inversionistas sobre este tipo de iniciativas.

A junio de 2025, la **Cartera Sostenible de Davivienda alcanzó COP 27,3 billones COP (18,8% de su Cartera Total)**, con un crecimiento anual de 45,4%. De este total, COP 8 billones corresponden a Cartera “Verde”, con un aumento del 33,4% anual, y \$19,1 billones a Cartera “Social”. En el mismo periodo, emitió junto a la IFC un **Bono de Biodiversidad por USD 100 millones**, pionero en la región, y firmó con la CAF una línea de crédito Verde para financiar proyectos sostenibles en pymes.

Distribución de la Cartera Sostenible Davivienda
Cifras en COP Bn



Participación de Cartera Sostenible sobre resto Cartera
Cifras en COP Bn



1- SBTi es una iniciativa global que valida metas de reducción de emisiones corporativas alineadas con la ciencia climática y el Acuerdo de París.

2- PCAF es un marco estandarizado para que instituciones financieras midan y reporten las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas a sus carteras.

3- PACTA (Paris Agreement Capital Transition Assessment): Es una herramienta que evalúa la alineación de portafolios financieros con los escenarios de transición del Acuerdo de París.

Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio 'Top Pick'

GRUPO ÉXITO

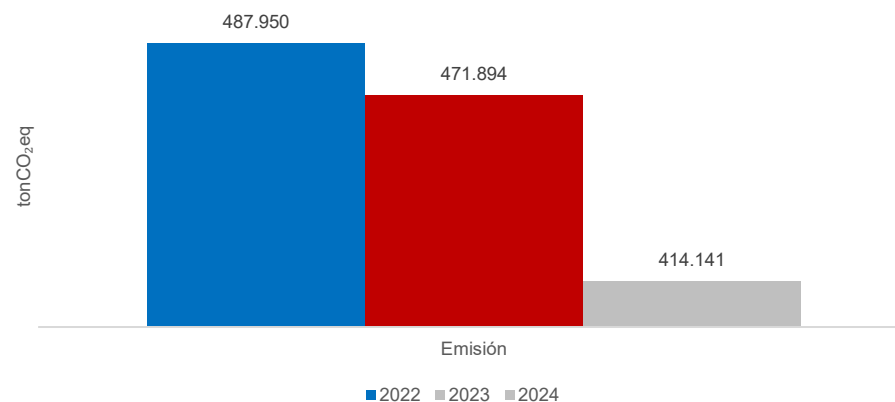
Grupo Éxito concentra sus esfuerzos ambientales en **reducir el impacto de su operación logística y de retail**. El avance más contundente ha sido la **reducción del 39,1% de sus emisiones de CO₂ (alcances 1 y 2) desde 2015**, lo que demuestra una trayectoria sostenida hacia la descarbonización. Además, en durante el 2024 gestionó el reciclaje de más de 20.000 toneladas de residuos, gracias a programas de separación en puntos de venta y optimización de empaques.

La compañía también lidera proyectos de economía circular, especialmente en la reducción de plásticos de un solo uso y en la promoción de empaques reciclables o reutilizables en sus marcas propias.

A nivel de proveedores, implementó un **sistema de georreferenciación para monitorear riesgos ambientales y sociales en la cadena de abastecimiento**, alineándose con el marco TNFD (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures)*. Este enfoque no solo busca mitigar riesgos reputacionales y regulatorios, sino también ofrecer a los clientes productos más responsables y trazables.

La compañía mantiene liderazgo internacional en Sostenibilidad: **fue incluida por S&P Global entre los 10 retailers de alimentos más sostenibles del mundo**, en el percentil 97 de su industria. Al cierre de 2024 contaba con **16.520 paneles solares en operación**, que generaron 11.817 MWh de energía limpia (equivalente al consumo de cerca de 6.300 hogares). **Trece centros comerciales Viva** renovaron su certificación Carbono Neutro, mientras que en sus tiendas retail reconvirtió **12 almacenes** a sistemas de refrigeración con CO₂ natural, **reduciendo 17% el consumo de gases refrigerantes** de alto impacto. Además, fortaleció el **programa "Soy RE"**, que promueve la devolución y reciclaje posconsumo de envases, ampliando su alcance a múltiples ciudades de Colombia.

Récord de la Huella de carbono de Grupo Éxito
Emisión en Tn CO₂e



*TNFD Es una iniciativa global que establece un marco para que empresas y entidades financieras divulguen riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza y la biodiversidad.

Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio 'Top Pick'

GRUPO ENERGÍA BOGOTÁ (GEB)

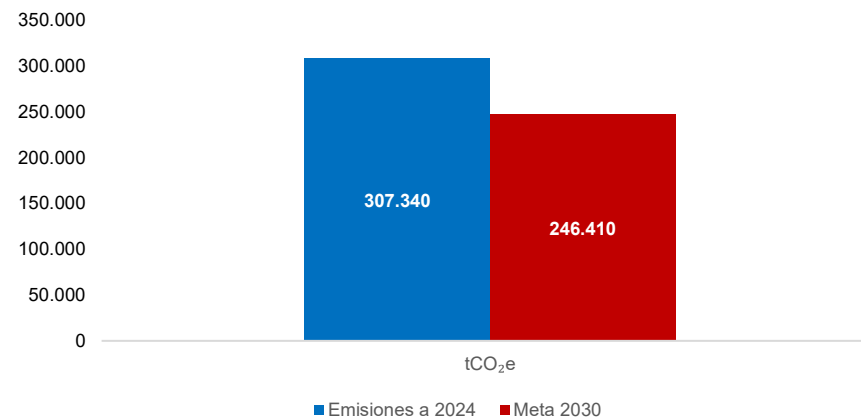
El GEB ha orientado buena parte de su estrategia ambiental a la **transición energética en la región**, con proyectos de generación renovable (solar y eólica) en Colombia y Perú. Estos desarrollos complementan su papel tradicional en transmisión eléctrica y transporte de gas, apuntando a un portafolio cada vez más diversificado y bajo en carbono.

La compañía también implementa **programas de compensación de huella** a través de reforestación y conservación de bosques, lo que contribuye a mitigar las emisiones residuales de su operación. Otro frente relevante es **la movilidad sostenible**, en el que promueve el uso de gas natural vehicular y participa en pilotos de electromovilidad en Bogotá.

En términos de **biodiversidad**, GEB diseña e implementa planes de conservación en áreas de influencia de sus proyectos, buscando equilibrar el despliegue de infraestructura energética con la preservación de ecosistemas locales.

En el segundo trimestre del 2025, **GEB invirtió COP 12.000 millones en iniciativas ambientales**, principalmente en gestión de impactos de obras de transmisión y proyectos de compensación. Además, obtuvo la Licencia Ambiental del tramo II del proyecto Suroccidental 500 kV, clave para reforzar la red eléctrica del país. En 2024 sus emisiones totales de GEI fueron de 307.340 ton CO₂e, **una reducción del 18,8% frente a 2023, superando con creces la meta de reducción del 11%**. Este avance posiciona al GEB como uno de los grupos energéticos más comprometidos con la carbono-neutralidad a 2050 en la región.

Total Emisión de toneladas de CO2
Cifras Tn CO2e



Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio 'Top Pick'

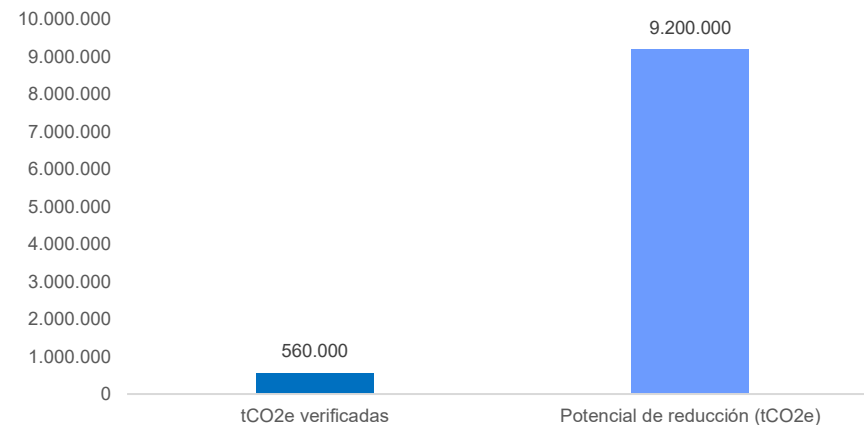
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA (ISA)

ISA mantiene un fuerte compromiso ambiental en línea con su rol como operador de infraestructura crítica en Latinoamérica. Su estrategia se centra en la **descarbonización progresiva de sus operaciones de transmisión eléctrica**, reduciendo emisiones directas y aplicando programas de eficiencia energética.

Un elemento diferenciador es su trabajo en **biodiversidad**, con programas de conservación en los corredores donde atraviesan sus líneas de transmisión, lo que permite proteger fauna y flora en ecosistemas estratégicos. También **desarrolla proyectos de economía circular**, con énfasis en la reutilización y reciclaje de materiales provenientes de sus operaciones. ISA, al igual que GEB, adopta los lineamientos de TCFD para evaluar riesgos climáticos, incluyendo escenarios físicos y de transición, lo cual le da mayor resiliencia y transparencia frente al mercado.

A corte del 2T25, ISA ha alcanzado un **avance del 84%** en su meta de **reducir 11 millones de toneladas de CO₂e para 2030**, renovando además la certificación de carbono neutro en **36 empresas del grupo en cinco países**. Con **Conexión Jaguar**, amplió la **conservación a 40.000 hectáreas de selva amazónica en Brasil** y lanzó en Colombia el **primer banco de hábitat para emitir créditos de biodiversidad**. Asimismo, inició un programa para **proteger 10.000 frailejones en páramos estratégicos**. En el ámbito de innovación, aplicó **asfalto sostenible** en concesiones viales, reduciendo en 10% la huella de carbono de la infraestructura. Estas iniciativas vienen consolidando la imagen de ISA como un líder regional en la protección de la biodiversidad y la transición energética.

Avance de reducción huella carbono ISA
Cifras en Tn CO₂e



Inversiones Sostenibles

Construyendo valor sostenible con el portafolio 'Top Pick'

CONCLUSIONES

- Hay una diferencia importante entre cómo operan los bancos vs. las empresas en el sector real cuando hablamos de impacto ambiental. Grupo Cibest y Davivienda no reducen emisiones directamente, **su poder real está en decidir a quién financiar y bajo qué condiciones**. Acá la clave está en los marcos como PCAF y SBTi para rastrear qué tanto CO₂ evitan o generan los proyectos que financian. Las empresas como Éxito, GEB e ISA, en cambio, tienen las emisiones en casa: cada kilovatio que ahorran, cada refrigerante que cambian, cada hectárea que conservan se refleja directamente en sus números. **Es mucho más fácil verificar lo que haces tú mismo que lo que hace tu cliente con tu plata.**
- **Grupo Cibest se destaca por los volúmenes**, moviendo capital hacia economía circular y renovables. **Davivienda apostó por la innovación**: el bono de biodiversidad con IFC fue un movimiento relevante que los diferencia. **Éxito tiene algo, y son sus KPIs** que cualquiera puede verificar (cuántas tiendas convirtieron a energía solar, cuántos centros son carbono neutro, qué porcentaje redujeron desde 2015). **GEB e ISA** juegan en las grandes ligas, donde **GEB al obtener los permisos ambientales** puede ejecutar sus proyectos de inversión en transmisión, e **ISA con su banco de hábitat**, literalmente convierte la biodiversidad en un activo financiero.
- La materialidad cambia dramáticamente según el sector. **Para la banca, uno de los principales retos está en la transición energética**. Una exposición a industrias como carbón o petróleo implica una gestión más cuidadosa del portafolio, dado que son sectores sujetos a mayores exigencias regulatorias y de transformación. Por eso las políticas sectoriales y las metas 2030 son críticas. Grupo Éxito enfrenta otro tipo de presión: **la operativa (aire acondicionado, energía) y la reputacional (plásticos, residuos)**. Nadie quiere ser el retail "anti-ambiental". GEB e ISA lidian con algo más complejo: eventos climáticos extremos que pueden interrumpir operaciones, comunidades que pueden frenar proyectos, y reguladores que cambian las reglas del juego. **Su salvavidas son las consultas previas, el cumplimiento riguroso con ANLA, y programas de conservación** que les aumentan la probabilidad de obtener licencia social.
- En los próximos dos años, cada empresa tiene tareas específicas que van a definir si están cumpliendo o solo haciendo un *greenwashing*. **Grupo Cibest necesita demostrar que cada peso financiado genera CO₂ evitado medible**, especialmente en sectores "duros" como cemento o acero. **Davivienda debe llegar a ese 20% de cartera verde** y seguir innovando con bonos temáticos (la biodiversidad apenas está empezando). **Éxito tiene que escalar: más paneles solares, más refrigeración CO₂, menos plástico**, y empezar a medir impacto en sus proveedores con marcos TNFD. **GEB debe sostener esa reducción del 18,8% anual en emisiones** y seguir consiguiendo licencias que habiliten la transición energética del país. **ISA va por la meta grande: completar 11 MtCO₂e para 2030** con verificación externa, y mostrar que su banco de hábitat no es solo una idea bonita sino un instrumento que genera hectáreas conservadas, especies protegidas y créditos reales cada semestre.

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.casadebolsa.com.co

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa