
INFORME DEL DIRECTOR ASAMBLEA – AÑO 2013

ECONOMIA COLOMBIANA

En el 2013 la economía colombiana inicia una fase de recuperación después de una acentuada desaceleración en el crecimiento en el segundo semestre del 2012 y el primer trimestre del 2013. En el tercer trimestre el PIB de Colombia creció 5,1% anual. Adicionalmente, el país se consolidó como el líder macroeconómico de la región, no sólo en términos de crecimiento del PIB de 3T2013, sino también por registrar la menor inflación, la segunda más alta tasa de inversión y la mayor reducción en la tasa de desempleo. A nivel mundial, Colombia es la economía número 15 con mayor tasa de crecimiento en una muestra de 75 países. Los sectores de la construcción y de la agricultura fueron los principales motores de la economía durante el tercer trimestre.

El PIB de la construcción registró un crecimiento de 21,3%, el mayor desde segundo trimestre del 2006 y la agricultura registró una variación de 6,6% anual.

Por otra parte, el Banco de la República ha mantenido su tasa de interés de referencia en mínimos de 3.25% desde marzo, favoreciendo un escenario de bajas tasa de interés a nivel local que han motivado la recuperación del consumo de los hogares desde abril. De igual forma, las acciones del gobierno a través del PIPE (Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo) han ayudado a afianzar un crecimiento cercano al potencial.

Sin embargo, la industria manufacturera ha sido uno de los sectores que a lo largo del 2013 continuó en deterioro, el PIB de la industria manufacturera en el tercer trimestre registró una caída 1.0% y en lo corrido del año hasta noviembre de 2013, la producción real del sector fabril, sin incluir trilla de café, disminuyó 2,2% respecto al mismo periodo de 2012 cuando había reportado un incremento de 0,1%. Al interior del conjunto industrial, 31 de los 44 subsectores registraron una disminución en su producción.

Por su parte, la inflación finalizó el 2013 en 1.94% YoY por debajo del rango meta del Banco de la República tras una baja inflación de alimentos que se ubicó en 0.86% YoY para todo el 2013. Sin embargo, las inflaciones básicas se ubican por encima del límite inferior del rango meta del emisor (2%) y las expectativas para finales de 2014 convergen al punto medio del 3%.

Esperamos un crecimiento para Colombia en el 2014 entre 4.5% y 5.0% alrededor del nivel potencial, liderado por un crecimiento del sector de la construcción y del consumo y una estabilidad en el crecimiento del sector financiero y minero energético.

En tanto, estimamos que la inflación se mantendrá por debajo del 2.6% hasta el tercer trimestre de este año siempre que los choques transitorios de oferta que provocaron importantes caídas en los precios de los alimentos en octubre y noviembre no sean persistentes en la mayor parte del año. En gran medida una convergencia de la inflación al punto medio del rango meta del Banco Central (3%) dependerá del desempeño de la inflación a final de año, en caso que no se observen escenarios de

deflación en octubre y noviembre la inflación podría finalizar alrededor del 3% en el 2014.

En este orden creemos que el Banco de la República mantendrá las tasas de interés inalteradas hasta el tercer trimestre de este año teniendo en cuenta el desempeño de la inflación que aún se encuentra distante del punto de equilibrio.

Por su parte, las expectativas de una reducción de la irrigación de liquidez por parte de la Reserva Federal y expectativas de mayores tasas de interés a mediano y largo plazo en las economías desarrolladas generaron en el 2013 una desvalorización de la renta fija soberana y corporativa, una caída del mercado accionario y una devaluación del peso colombiano.

El mercado accionario en Colombia registró una caída del 12.3% en el 2013 siendo Ecopetrol, la BVC, Bancolombia y Avianca los activos que registraron las mayores caídas con variaciones de -31.7%, -23.4%, -21.4% y -18.2% respectivamente. En el mercado de renta fija, se observó un empinamiento de la curva de los TES, con una volatilidad en los rendimientos de los títulos de referencia a 10 años entre 4.80% y 7.23%. En tanto, el peso colombiano tuvo una devaluación del 8.55% al incrementarse la tasa de cambio en \$165 pasando de \$1766 a final de 2012 a \$1932 a final de 2013.

ESTADOS UNIDOS

Una reciente recuperación de la economía de Estados Unidos ha llevado al Banco Central (Reserva Federal FED) a iniciar un cambio en la postura de la política monetaria. La autoridad estadounidense decidió en diciembre reducir sus compras de activos en 10.000 millones de dólares a partir de enero, bajo un escenario de mejores condiciones económicas, aunque todavía distantes de un escenario de crecimiento potencial.

La economía estadounidense alcanzó un crecimiento del 4.1% anualizado en el tercer trimestre tras una fuerte acumulación de inventarios por parte de las firmas y el cuarto trimestre la economía se expandió 3.2% reflejando una recuperación importante del consumo personal que se expandió a una tasa anualizada del 3.3% en los últimos tres meses del año anterior, lo que no se observaba desde finales del 2010. De igual forma en el cuarto trimestre la inversión en equipo de las firmas tuvo una fuerte recuperación en medio de mejores perspectivas de la economía.

Sin embargo, aunque el desempeño de la economía estadounidense ha superado ampliamente las expectativas, aún el consumo personal y los planes de inversión de las firmas, que son fundamentales para una recuperación estructural y sostenida, no se han dinamizado suficientemente. A pesar de una fuerte acumulación de inventarios por parte de las empresas en el tercer trimestre y una mayor inversión en equipo en el cuarto trimestre.

La tasa de desempleo ha pasado del 10% en octubre del 2009 y finalizó el 2013 en 6.7% y en enero de este año llegó a un nivel del 6.6%, cada vez más cerca del objetivo de la FED del 6.5%. Sin embargo, una reducción de la tasa de desempleo en el 2013 se materializó en una estructura del mercado laboral diferente a la que podría tener la economía en condiciones económicas normales o de crecimiento potencial. Esto supone que una recuperación estructural del mercado laboral todavía está distante, teniendo en cuenta que la población económicamente inactiva como porcentaje de la población en edad de trabajar se ha incrementado hasta un nivel del 37%, cuando

antes de la crisis del 2008 era del 34%, generando una caída importante de la tasa global de participación hasta mínimos de 1978 y favoreciendo una reducción de la tasa de desempleo.

En este orden las tasas de interés se mantendrán en mínimos históricos en Estados Unidos por un tiempo prolongado, por lo menos hasta entrado el 2015, teniendo en cuenta los objetivos de la FED de una tasa de desempleo inferior al 6.5% y una inflación del 2.0% que en el 2013 se ubicó en 1.5% en medio de un desempeño modesto del gasto personal.

En el 2014 Estados Unidos avanzará hacia una recuperación más estructural y podrá alcanzar un crecimiento por encima del 2.5%, lo que llevará a una normalización de la política monetaria en el mediano plazo. La FED a lo largo del 2014 terminará su programa de compras de activos y empezará a discutir un incremento de la tasa de interés hacia finales del año, el cual podría estar materializando hacia mediados del 2015.

En términos del gasto del público, se esperan menores presiones fiscales en el 2014 y un reciente acuerdo entre republicanos y demócratas ha disipado los temores de una paralización de las funciones del gobierno y de un incumplimiento de las obligaciones fiscales.

La coyuntura de Estados Unidos implica la incorporación de un nuevo momento económico donde ya no va existir la irrigación de liquidez que se observó desde 2009 hasta hoy, que mantuvo el impulso en el mercado accionario de Estados Unidos e incrementó los flujos de capitales hacia las economías emergentes, con los cuales los activos de riesgo alcanzaron grandes valorizaciones.

Para el caso de las economías emergentes latinoamericanas, una recuperación más fuerte en Estados Unidos, creará un escenario externo más adecuado para que estas alcancen tasas de crecimiento cercanas al potencial. Sin embargo, en economías como Colombia, el crecimiento potencial depende en mayor medida de una recuperación del consumo y en general de la demanda agregada interna más que de una fuerte recuperación del escenario internacional.

ACCIONES & VALORES 2013

El año es tal vez uno de los más difíciles para la compañía pues el cambio de las tendencias del mercado bursátil colombiano nos golpeó muy duro en nuestras estrategias comerciales y esto se vio reflejado en los resultados operacionales de la misma.

Las tasas de las inversiones en TES presentaron a partir del mes de mayo una subida de más de 200 puntos básicos lo cual impactó sustancialmente el mercado y conllevó a pérdidas considerables en la composición de los portafolios de los clientes y en el de la compañía, ha sido muy difícil para el área de negociación de renta fija así como para la de posición propia generar los recursos que normalmente venían generando en los años anteriores, además de las consecuencias negativas por la quiebra de Interbolsa que generaron reducción de los cupos de contraparte y una discriminación de los inversionistas institucionales principalmente por no ser una firma bancarizada, lo que nos exige buscar nuevas líneas de negocio y el fortalecimiento de las carteras colectivas con el fin de obtener ingresos recurrentes, por ello nos vimos abocados a cerrar algunas

de las áreas de la compañía, lo cual desafortunadamente genero malestar y descontento en las personas que tuvimos que retirar .

Conforme a las autorizaciones de la junta directiva y buscando las mejores oportunidades para la compañía y sus accionistas se cedió el contrato de leasing a la sociedad inversiones Acciones SAS.

Se nombró como Gerente de las Carteras Colectivas a Andrés Piedrahita a quien se le dio la representación legal y se le encargo la estructuración de unas nuevas carteras colectiva enfocadas principalmente en acciones, proceso este que tardo casi ocho meses y que finalmente fueron aprobadas por la superintendencia financiera, creemos que con la incorporación de estas carteras colectivas la fuerza comercial de la compañía tendrá más y mejores productos que ofrecer a nuestros clientes.

Buscando también prestar un mejor servicio a los clientes de las carteras colectivas se implementó un sistema que permite hacer adiciones a las cuentas de estos en toda la red de agencias así como retiros, este proceso tecnológico fue un reto complicado y de difícil implementación y tan solo en el mes de diciembre pudimos hacer las primeras pruebas las que resultaron exitosas, creemos que con esta facilidad los clientes podrán obtener un mejor servicio y a las vez tenemos un producto que claramente nos diferencia del resto de las firmas comisionistas y que debe llevar en el transcurso del 2014 a un crecimiento de las carteras por el beneficio del uso de nuestra red, esta herramienta también debe ayudarnos a bajar los costos de provisión de efectivo para la red, costos estos que sumaron \$ 1.258 millones más los costos de las comisiones por la proveeduría del efectivo por \$ 596 millones, nuestros estimativos son que si buscamos profundizar este vehículo entre nuestros clientes podríamos llegar a un ahorro de no menos del 30% de los costos actuales.

Negocio de remesas El volumen de operaciones durante el año creció menos que en los años anteriores representando apenas un 12% pasando de 1.406.952 operaciones a 1.578.240 y en ingresos en dólares de 10.014.830 a 10.400.470 lo que representa tan solo un crecimiento del 4%, esta situación se debe principalmente a los cambios en las tarifas que efectuó Western Unión para buscar ser más competitivo en casi todos los corredores de remesas, dentro del desarrollo de esta línea de negocios nos preocupa la situación del corredor de Venezuela pues como informo el gobierno Venezolano y el Colombiano están buscando mecanismos para efectuar el giro de remesas tomando como únicos envidadores a los bancos centrales de los dos países, esta situación claramente afectara los ingresos de la compañía en esta área de negocios pues el volumen de las operaciones provenientes de Venezuela es de aproximadamente 35.000 por mes y significan más o menos el 20% de los ingresos totales, debemos por ello hacer un gran esfuerzo reduciendo gastos y en algunos casos cerrando algunas de nuestras agencias en donde el flujo de remesas provenientes de ese país era su principal fuente de ingresos.

Por otro lado y de común acuerdo con Western Unión y Giros y Finanzas se levanto la restricción de 500 metros para colocar agencias mutuas, esta no represento un grave deterioro para nuestra red por la presencia del otro agente en oficinas cerca de las nuestras y mes bien si nos permitió buscar mejores ubicaciones en Cali y el Eje Cafetero También con Western Unión y a parte del negocio de remesas establecimos un nuevo servicio que debe llegar a ser muy importante para la compañía y el que se denomina Western Unión Soluciones de Negocios por medio del cual podemos ofrecer a los importadores colombianos el pago en moneda del origen de la importación en 200 países y territorios, en 145 monedas evitándole al importador la incertidumbre del tipo

de cambio y efectuando el depósito dentro de las 48 horas en las cuentas de sus clientes en el país de origen de la importación.

Durante el 2013 la sociedad recibió de la Superintendencia Financiera un requerimiento para que la sociedad adoptara mejoras en los sistemas de riesgo, por lo cual nos requirió para adoptar ajustes a los Manuales de SARM y SARL, así como también al Manual General de Riesgo, haciendo énfasis además en la administración de los negocios administrados como los APTs y las carteras colectivas, estableciendo una uniformidad en relación con los límites de exposición al riesgo.

También se hizo énfasis en la evaluación y aprobación de los límites de exposición al riesgo, mejora en las alertas tempranas, la junta directiva ordeno a la administración la implementación y el seguimiento del requerimiento de la Superintendencia, lo que se efectuó dentro de los términos y fechas previstas.

Igualmente y dentro de lo ordenado por la Superintendencia Financiera la sociedad ha venido el plan de convergencia NIF relativo a las normas internacionales de contabilidad.

La junta directiva y la administración implementaron y reglamentaron el marco sobre el cual y conforme con los decretos 2672 y 2673 expidió el gobierno nacional para corresponsalías y uso de redes estableciendo las condiciones de la misma así como también el perfil de las redes y corresponsales y la gestión de riesgos asociada a la implementación de estos canales.

También durante el año y conforme a la directiva del Banco de la República la Superintendencia Financiera de Colombia solicito a la compañía un plan de ajuste del capital mínimo requerido para ser IMC el cual asciende a la suma de \$ 19.445 millones, la junta directiva de la sociedad y la administración consideraron de la mayor importancia para la misma su permanencia como Intermediario del Mercado Cambiario y se comprometieron en un plan de ajuste del capital mínimo requerido para seguir actuando como tal, en dicho plan de ajuste se estipulo la capitalización de la sociedad por \$ 2.246.999.772,5 así como también la capitalización de las utilidades en 981 millones proceso este que se cumplió entre los plazos previstos, sin embargo queda de todas formas la obligación de ajustarnos en las cifras en las cuales lo requiera la Superintendencia.

Por otro lado y por recomendación de los asesores tributarios conciliamos el pleito que con la DIAN teníamos con el tema relacionado con el 4 por mil y en base a la ley 2000 de 2010, si bien la firma tiene los argumentos jurídicos para defender su posición se consideró que era una buena oportunidad para cerrar el tema y no seguir en una discusión innecesaria sin que ello hubiera implicado un reconocimiento de responsabilidad.

Por otro lado y con el fin de cumplir con las normas correspondientes el área de investigaciones económicas realizo capacitaciones a empresas afiliadas a la Cámara de Comercio de Bogotá y a estudiantes de diferentes universidades del país.

En el segundo semestre del año la compañía puso en funcionamiento el trading algorítmico proyecto en el que se realiza arbitraje entre el mercado de derivados TRM y el mercado de divisas spot, ha este desarrollo se le establecieron niveles de riesgo y cupos para efectuar un seguimiento riguroso al producto, hasta ahora los resultados son

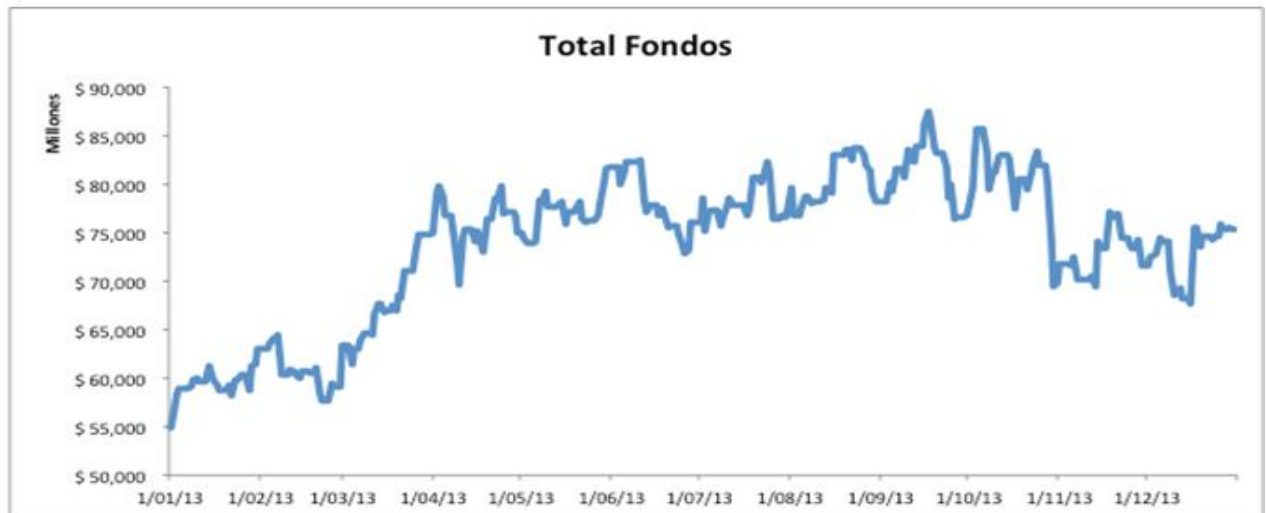
bajos debido a la poca profundidad del mercado, pero esperamos que en el 2014 se comience a desarrollar este mercado.

Los ingresos totales de la compañía se vieron disminuidos durante el 2013 con respecto a los del 2012 en 4.437 millones, de los cuales los ingresos no operacionales significan 2.014 millones con una disminución del 90,21%, este menor valor se justifica porque en el año anterior se concilio con Colseguros por 1.600 millones y las recuperaciones que son producto de los asaltos a las agencias bajaron en 250 millones.

En general los ingresos operacionales de la compañía se vieron disminuidos por la menor actividad en la posición propia cuyos ingresos se disminuyeron en 6.523 millones siendo esta la reducción más significativa al igual que los ingresos por intermediación se disminuyeron en 845 millones.

Desafortunadamente en la gestión de gasto aunque se efectuó un gran esfuerzo estos se mantuvieron estables con respecto al 2012 sumando 45.526 millones con una reducción de 331 millones.

FONDOS DE INVERSION



Valor total administrado fondos **2013** Vs. 2012 **\$75.381** Millones Vs. **\$54.918** Millones, un aumento del **37.26%** del valor Administrado. De estos recursos al menos \$14,000 Millones triplicaron la comisión promedio cobrada frente al año anterior (90 Grados, Energy y Accival Acciones).

Evolución Valor del Fondo Accival Vista



	2013	2012	Variación \$	Variación Anual %
Promedio	67.337,18	52.612,63	14.724,55	28%
Máximo	79.113,72	68.207,78	10.905,95	16%
Mínimo	52.785,61	37.270,78	15.514,83	42%

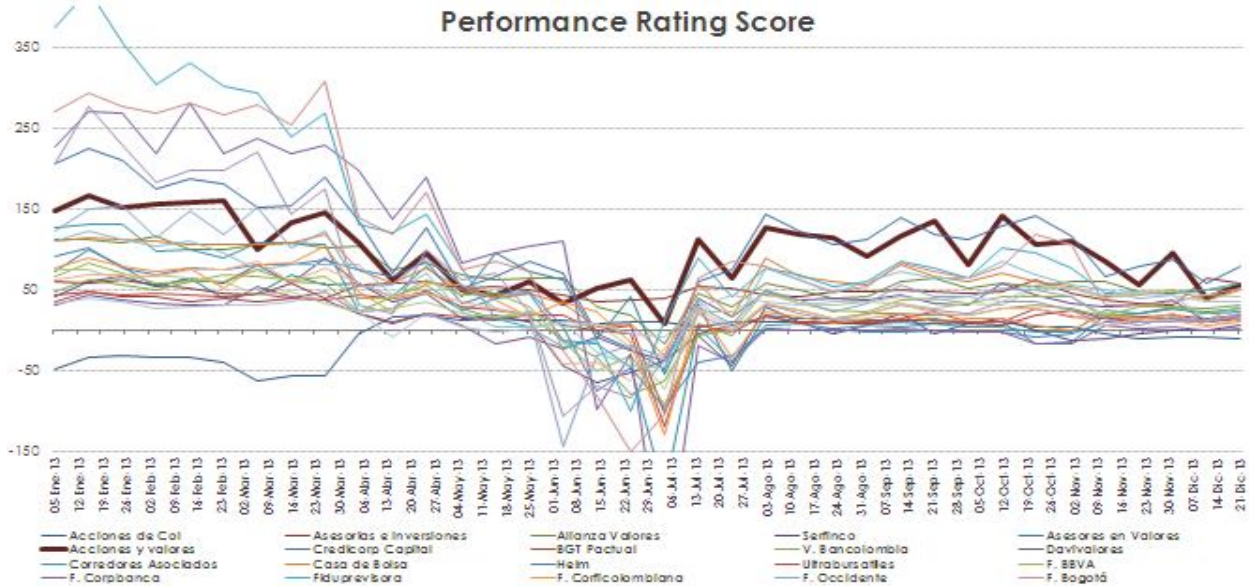
Valores en Millones

Rentabilidad
Vista 2013
3.80%

Datos Clave

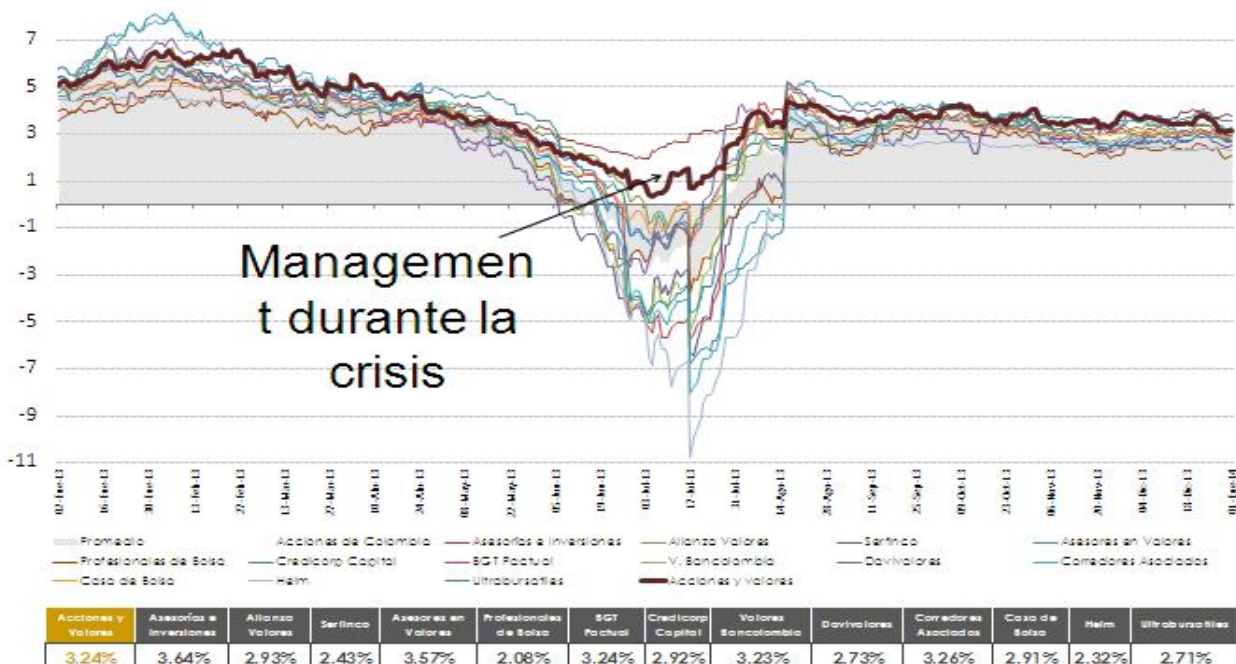
- ✓ Número de Encargos Vista: **4254** Encargos a cierre de 2013 Vs. 3,761 de 2012, un aumento de **493** encargos en el 2013
- ✓ Accival Energy cerró con **137** encargos con **\$2.550 Millones** Vs. \$2,138 Millones del inicio de año. El retorno anualizado fue del **-1%** Vs. **-13%** del Colcap. **Ecopetrol** cayó durante todo el 2013 un **-32%**.
- ✓ Se creó el FCP 90 Grados Norte, que tuvo una captación en los primeros meses del año por valor de **\$6.200 Millones**.
- ✓ Se creó la Cartera Accival Acciones por compartimentos, la cuál fue autorizada en Octubre de 2013 por la Superfinanciera.
 - ✓ Inicio operaciones el **26 de Noviembre de 2013**
 - ✓ A Cierre de 2013 alcanzó un valor de **\$ 3.045 Millones**
 - ✓ Se han creado un total de **147 Encargos** entre los 5 compartimentos.
- ✓ Valor total administrado fondos **2013** Vs. 2012 **\$75.381** Millones Vs. \$54.918 Millones, un aumento del **37.26%** del valor Administrado.

Posicionamiento de Accival Vista



En nuestro Ranking que mide el Alpha del portafolio sobre el CVaR del mercado, Accival Vista se posicionó entre las mejores 3 carteras siempre durante los últimos 8 meses del año

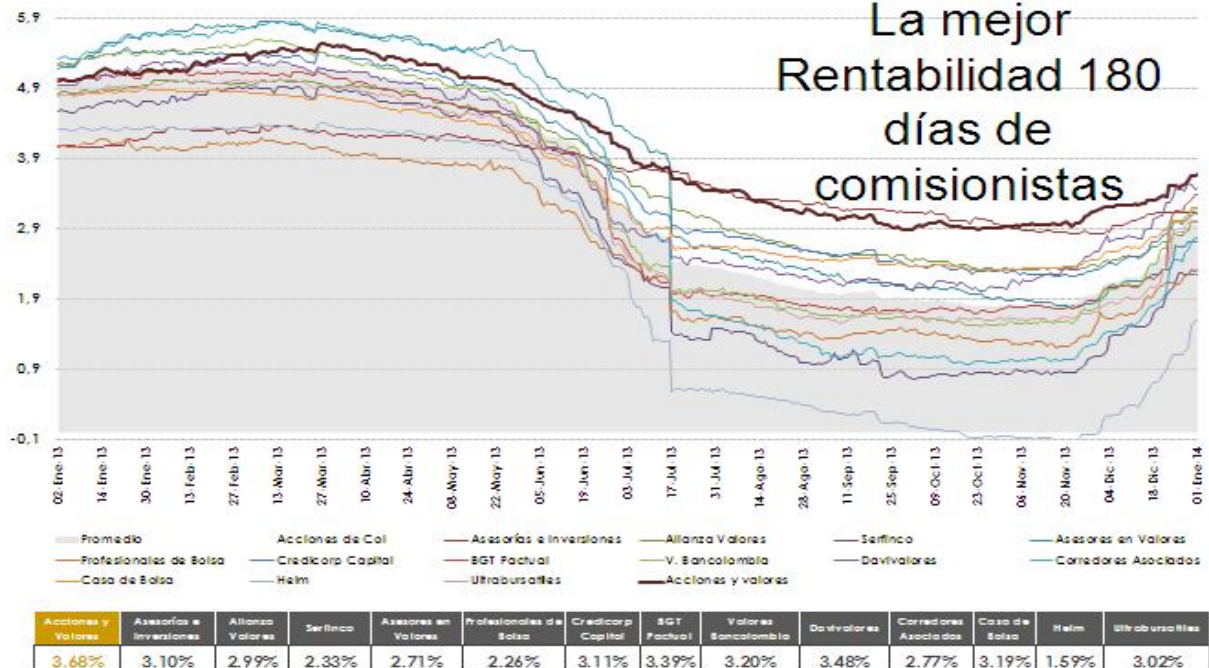
Desempeño Comisionistas 30D E.A.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Fecha de Corte: 02/01/2014

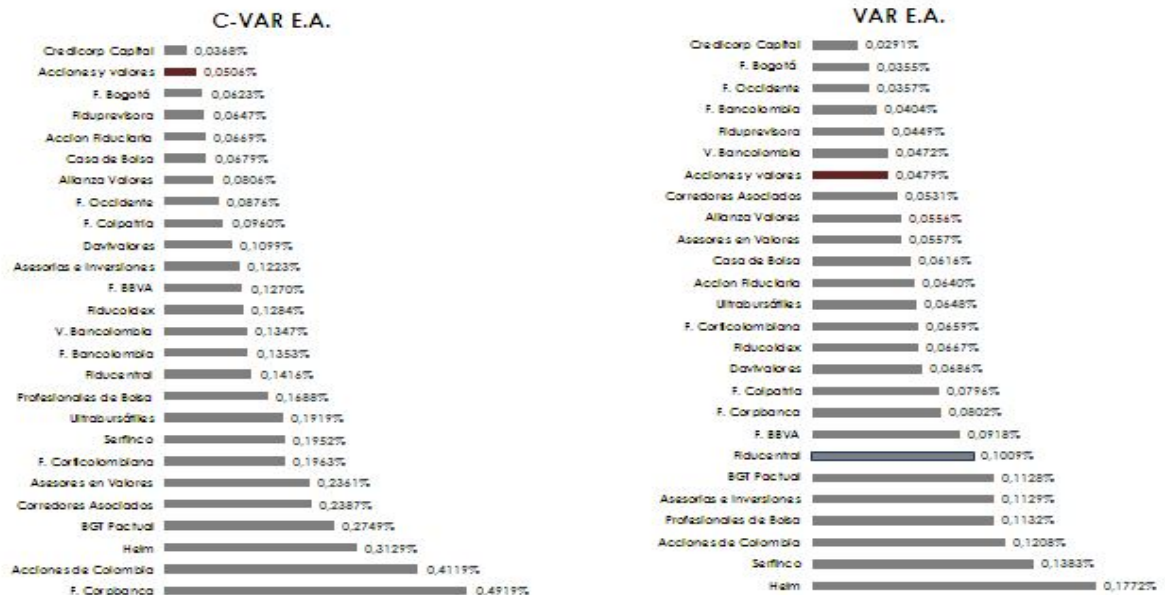
Desempeño Comisionistas 180D E.A.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Fecha de Corte: 02/01/2014

Indicadores de Riesgo-Carteras Vista



Accival se posicionó entre las carteras menos riesgosas de todo el mercado

Fuente: Superintendencia Financiera- Cálculos Acva

Fecha de Corte: 12/10/2013

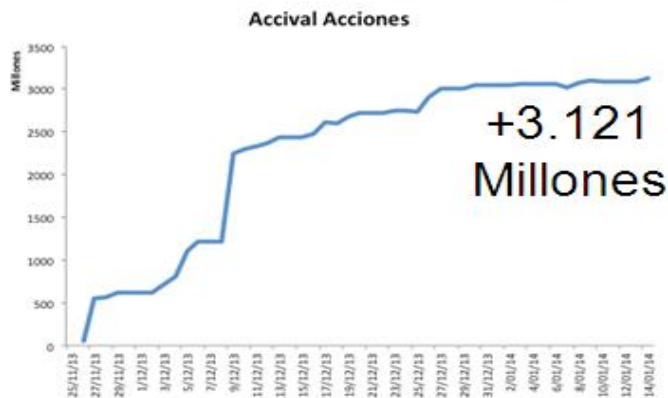
Fondo Accival Energy 2013 .



Accival Energy cerró con **137** encargos Vs. 141 2012

Rentabilidad Energy 2013
-1.03% vs. Ecopetrol -32% y Colcap -12%

Accival Acciones



Fondo	Valor Fondo	Rentabilidad 30 días EA
Accival Acciones Nación	\$ 1,321,057,387	-43.831%
Accival Acciones Mila	\$ 518,557,584	-20.805%
Accival Acciones Global	\$ 378,552,522	29.311%
Accival Acciones ETF's	\$ 277,001,678	0.2058
Accival Acciones Ecopetrol	\$ 626,760,530	-89.666%



- ✓ Se creó la Cartera Accival Acciones por compartimentos, la cuál fue autorizada en Octubre de 2013 por la Superfinanciera.
- ✓ Inicio operaciones el **26 de Noviembre de 2013**
- ✓ A Cierre de 2013 alcanzó un valor de **\$ 3.045 Millones**
- ✓ Se han creado un total de **147 Encargos** entre los 5 compartimentos.

GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS AÑO 2013

Con el propósito de informar a cabalidad a la Asamblea General de Accionistas de Acciones & Valores S.A., anualmente, la Alta Gerencia de realiza un reporte que expone los principales riesgos a los cuales se encuentra expuesta la firma Comisionista en el desarrollo de su operación en el Mercado Financiero colombiano; los eventos de importancia significativa y de Riesgo de Liquidez, de Mercado, de Crédito y Operativo presentados durante el año 2013, y la Gestión y Administración ejecutada por el Área de Riesgos frente a ellos.

PROCESO DE INSPECCIÓN SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Teniendo en cuenta la visita que se realizó entre el 24 de Septiembre al 12 de Octubre de 2012, el área de riesgos adoptó las recomendaciones allí propuestas. Como método de validación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante el requerimiento No. 2012076278-005-000 con fecha de 14 de Enero de 2013, la entidad solicitó información sobre la implementación de los controles exigidos en Octubre de 2012. La respuesta por parte del área de riesgos se dio en una nueva visita de la Superintendencia Financiera de Colombia llevada a cabo durante el mes de Marzo de



comportamiento del riesgo de mercado, operaciones objetadas, niveles de riesgo y condiciones de negociación realizadas, incumplimiento de límites, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado, cumplimiento de las políticas, límites y niveles de exposición al riesgo de mercado y límites establecidos y su grado de cumplimiento.

- ❖ Metodología que permita la definición de límites o niveles máximos de exposición al riesgo de mercado, límites en Stop loss y Take Profit y límites por factores de riesgo, para planes de contingencia de liquidez.
- ❖ Implementación de un sistema de señales de alerta tempranas para operaciones de riesgo de liquidez.
- ❖ Establecimiento de una clara priorización de cuándo y cómo se deben activar los planes de contingencia de liquidez según la línea de negocio a la que aplique, especificando las áreas y funcionarios involucrados.

- ❖ Informes diarios, semanales y mensuales a los administrados de Carteras Colectivas, APT y Cuentas de Margen, sobre los diferentes aspectos relacionados con la gestión del riesgo de liquidez de dichos negocios administrados.
- ❖ Incrementar el requerimiento del nivel del Margen de Solvencia, para evitar potenciales situaciones de sobrepaso.

Así mismo se efectuaron las correspondientes modificaciones a los manuales de riesgo (liquidez, mercado y general) con el fin de establecer estos límites en políticas y que la Junta Directiva, así como los entes encargados, tengan conocimiento de ellos.

PROCESO DE INSPECCIÓN AMV

Durante el mes de Octubre el AMV realizó una visita a Acciones & Valores S.A. con el propósito de contribuir al fortalecimiento de los estándares de operación relativos a la actividad de intermediación de valores, su sistema de control interno y gobierno corporativo y el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias.

El resultado de la visita incluyó un informe de inspección que detalló los aspectos de transparencia y ética en el mercado de valores, así como la implementación de un sistema de control interno que permita llevar a cabo lo dicho por el alcorregulador y los resultados de dicho sistema.

1. Aspectos a desarrollar

1.1) Integridad de recursos

Se identificaron saldos negativos ni saldos negativos de montos significativos.

1.2) Correo de confirmación de transacciones

El AMV reconoce la importancia del envío de correos electrónicos automáticos que informan al cliente los detalles de las transacciones ejecutadas a su nombre.

2. Instrucciones

2.1) Operaciones de apalancamiento en títulos de deuda privada

De acuerdo con la circular externa 044 de 2007 de la Superfinanciera, únicamente se podrán realizar operaciones de cuenta de margen en renta fija con TES clase B. A partir del 1ero de Noviembre no están permitidas las operaciones de apalancamiento con títulos de deuda privada. Para ello, el área de riesgos realiza controles diarios y en línea para validar lo anterior.

2.2) Operaciones con los portafolios de terceros administrados (APTs)

El AMV solicita a Acciones & Valores SA tomar medidas y políticas que garanticen que las operaciones entre APTs, posición propia, carteras colectivas y personas (naturales y jurídicas) vinculadas a la comisionista no puedan llegar a ser celebradas. Esto con el fin de cumplir el Decreto Único 2555 de 2010.

2.3) Seguimiento al procesamiento de órdenes

Se tomaron las medidas al respecto y se realizaron capacitaciones al personal para mejorar las deferencias en materia de recepción de órdenes.

I. GESTIÓN DE RIESGO DE MERCADO

Frente al Riesgo de Mercado, definido como la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de las carteras colectivas o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance, Acciones & Valores S.A. posee un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), cuyo objetivo es identificar, medir, monitorear y controlar eficazmente este riesgo, por medio de un conjunto de políticas, procedimientos, metodologías de medición y mecanismos de seguimiento y control interno.

La Gestión de Riesgo de Mercado de los Recursos Propios, Posición Propia, y todas aquellas operaciones en las cuales Acciones & Valores S.A. este participe, hacen parte del sistema integral del SARM y se rigen principalmente por el contenido de la del



- 1. Durante el año 2013, evidenciamos un fuerte movimiento en la curva de títulos soberanos, ocasionado por el movimiento de la curva de títulos de tasas de interés, lo que ocasionó pérdidas significativas en los portafolios expuestos a estos títulos, presentando pérdidas significativas.
- 2. El mercado accionario en Colombia tuvo un fuerte revés en el valor de sus activos. El índice accionario de referencia Colcap presentó una caída alrededor de 12% durante el 2013, reflejando la complicada situación del mercado de renta variable en Colombia. Por lo anterior, los portafolios que se encontraban expuestos a estos títulos, presentaron pérdidas significativas.
- 3. El dólar se cotizó en promedio a 1869.37 durante el 2013 y presentó una variación positiva de 10%. La divisa se cotizó entre 1750 y 1958.49, fluctuando así en un rango de 200 pesos. Esto evidencia la alta volatilidad que se registró durante el 2013.

❖ CONTROLES EN LÍNEA

En este tema, el Área de Riesgos perfeccionado los controles y seguimientos de las operaciones en línea que se realizan en los mercados de Renta Fija, Renta Variable y Derivados sobre las operaciones propias y de terceros.

Gracias al sistema de conectividad SAE, y la información en línea descargada desde el SET-FX, X-Stream y SIOPEL, se realizan reportes en tiempo real, los cuales son de gran importancia para el área de riesgos, ya que facilita la gestión del riesgo inherente a las operaciones financieras, así como la administración y prevención de inversiones en activos poco recomendados y que presentan altas volatilidades, dadas las condiciones del mercado.

El objetivo de estos controles es limitar las pérdidas mediante el modelo de Valor en Riesgo Interno, Stop Loss y TakeProfit con el fin de garantizar el cumplimiento de las políticas internas de la Comisionista y de las autoridades competentes. Estos controles se llevan a cabo para cada línea de negocio de la comisionista.

De igual modo los controles mencionados anteriormente se Implementaron para el nuevo Producto Trading – Algoritmico, recurso propio y para la Nueva Cartera Colectiva Accival Acciones con el objetivo de maximizar las ganancias de la entidad y limitar las pérdidas de los riesgos involucrados en la operación de estos Productos. Gracias a una plataforma de Bloomberg se puede ver en línea la exposición al riesgo, pérdidas y ganancia como también algunos estudios y análisis a los portafolios de acciones que se tienen en Acciones & Valores.

❖ **MODELO INTERNO RIESGO DE MERCADO (VOLATILIDADES)**

El área de riesgos vio la necesidad de medir, en el modelo interno de riesgo de mercado, la volatilidad de distintos factores de riesgo a los cuales la comisionista está expuesta. Para ello, el área de riesgo se encargó de replicar el comportamiento de los activos disponibles para inversión en un número más reducido de índices entre los cuales están: índices de deuda pública colombiana, índices de deuda privada, acciones representativas, acciones internacionales, precios de commodities entre otros. Con base en esto, los analistas de riesgos calculan volatilidades EGARCH, que incluyen volatilidades dinámicas y que incluyen asimetrías dependiendo de la tendencia del mercado. Estos índices son usados como insumos en los modelos internos de riesgo de mercado. La calibración y pruebas de stress-testing y backtesting son llevadas periódicamente para que su medición sea lo más acercada a las condiciones que se evidencian en el mercado.

❖ **MODELO INTERNO ASIGNACIÓN DE CUPOS CONTRAPARTE**

Para la medición de los riesgos de crédito y contraparte, se realizarán análisis constantes de orden cuantitativo y cualitativo de las entidades con las cuales Acciones & Valores S.A. efectúa operaciones.

El Área de Riesgo posee un modelo interno de asignación de cupos para las entidades emisoras (cupos de crédito o de emisor) y aquellas con las que se realicen operaciones (cupos de contraparte). La actualización de estos resultados y la validación del modelo se efectúan cada trimestre.

La metodología para la asignación de cupos por emisor para las entidades financieras es la siguiente:

- Periodicidad: El análisis de cupos debe realizarse de manera trimestral, y los resultados obtenidos deben presentarse con semestralmente al Comité

General de Riesgos de Acciones & Valores S.A., ente encargado de revisar y aprobar los cupos obtenidos del modelo interno de asignación de cupos.

- Información base: Se tendrán en cuenta los Estados Financieros e Indicadores reportados mensualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia según sea el caso. Así mismo, se tomará la información de calificaciones públicas otorgadas a los establecimientos de crédito o emisores, por parte de alguna de las sociedades calificadoras de riesgo autorizadas para funcionar en el país.
- El Área de Riesgos evaluará las emisiones nuevas en las que la Gerencia Comercial o el Gerente de Carteras Colectivas tengan especial interés, para determinar el cupo máximo de inversión.
- Metodología: La metodología para determinar el cupo de Emisor se basa en el análisis cuantitativo y cualitativo desarrollado bajo la metodología CAMEL (Capital, Assets, Management, Earnings and Liquidity)

Mediante el modelo CAMEL se realiza la evaluación cuantitativa de cinco componentes: capital (C), calidad del activo (A), administración (M), ganancias (E), y liquidez (L), calculados a partir de la información de los Balances y Estados Financieros publicadas de manera mensual en el portal en línea de la Superintendencia Financiera. Los indicadores evaluados en conjunto logran reflejar la situación al interior de una Entidad, para analizar la viabilidad de los compromisos de cupos de inversión.



Indicadores Calculados:

- Capital Mínimo
- Apalancamiento
- Relación de Solvencia

- Activos: Los activos forman los recursos de cada institución y se espera que estos ayuden a generar beneficios en las operaciones de la compañía, por esto la valoración de su composición y calidad se convierte en una herramienta fundamental para detectar cualquier anomalía.

Indicadores Calculados:

- Inversiones
- Calidad de Carteras
- Cubrimiento Cartera

- Administración: La continuidad de una empresa en el sector está determinada por las políticas y direccionamiento que ésta le dé a cada uno de sus procesos.

Por esto es importante medir la gestión que esta hace con sus recursos para evaluar la sostenibilidad en el tiempo.

Indicadores Calculados:

- a. Margen Operacional
 - b. Margen Financiero
 - c. Eficiencia
 - d. Margen Neto
- Ganancias: Las utilidades reflejan la eficiencia de la empresa y proporcionan recursos para aumentar el capital y permitir un continuo crecimiento de la empresa. Por el contrario las pérdidas excesivas generan una gran amenaza para la entidad.

Indicadores Calculados:

- a. Rentabilidad del Patrimonio (RoE).
- b. Rentabilidad de los Activos (RoA)
- c. Calidad Ingresos



El objetivo del modelo CAMEL es permitir identificar el perfil de riesgo de Crédito y Contraparte de las entidades financieras y su desempeño financiero.

La evaluación cualitativa del modelo se centra en la calificación dada por las diferentes agencias calificadoras (Fitch Ratings, BRC Investor Services y Value and Risk rating) a cada Entidad. Cada grado de calificación está asociado a un puntaje.

Acciones & Valores S.A. utiliza una escala tanto cuantitativa como cualitativa para determinar el puntaje de cada entidad. La escala cuantitativa se determina de 1 a 5 siendo este último la calificación más alta otorgada de acuerdo con la eficiencia de cada indicador financiero. La escala cualitativa se determina de 1 a 5 siendo este último la calificación más alta que las calificadoras de riesgo le hayan otorgado a la entidad durante un periodo de tiempo.

La calificación definitiva corresponde a la ponderación de la calificación cuantitativa y cualitativa que pesan el 80% y 20% respectivamente.

Para determinar el cupo, se tendrá en cuenta un nivel de apalancamiento sobre el patrimonio técnico de la contraparte evaluada que depende de la calificación final obtenida. El cupo apalancado estará en función del patrimonio técnico de Acciones & Valores S.A.

Asimismo se le informo a la Superintendencia Financiera de Colombia el plan de Implementación del SARiC (Sistema de Administración de Riesgo de Contraparte) el cual se llevara a cabo durante el 2014 ejecutando así la Identificación, Medición, Control y Monitoreo de este nuevo sistema de Riesgos cumpliendo así lo publicado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

II. GESTIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ

Acciones y Valores S.A. Comisionista de Bolsa, en el desarrollo de su actividad de administración, posee un Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) establecido como un conjunto de herramientas dentro de su sistema general de Administración de riesgos asociados.

El SARL contiene el conjunto de políticas aprobadas por la Junta Directiva y el Comité General de Riesgos que constituyen el marco general para su aplicación en las líneas de productos ofrecidas por la firma Comisionista a sus clientes.

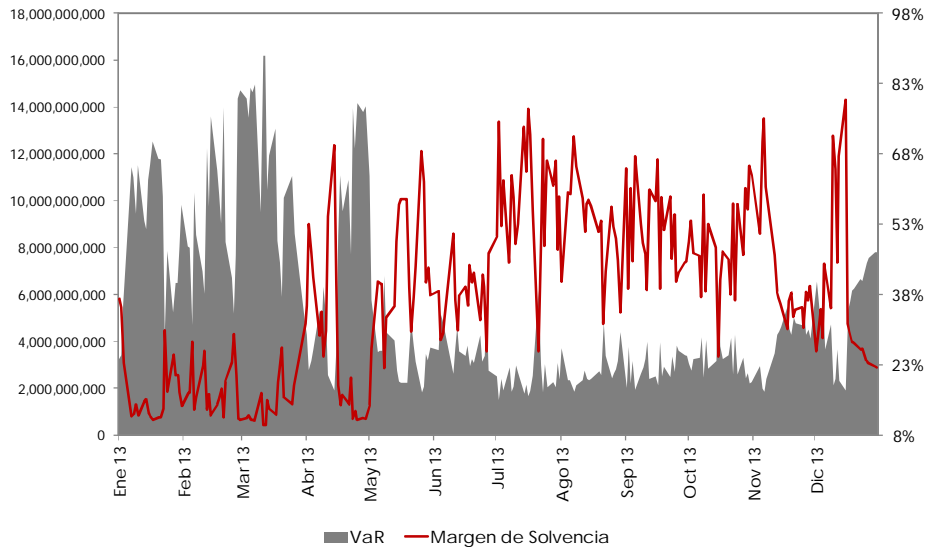
La Administración de Riesgo de Liquidez de los Recursos Propios, Posición Propia, APTs, carteras colectivas y todas aquellas operaciones en las cuales Acciones y Valores S.A. actúe como contraparte, hacen parte del sistema integral del SARL y se rigen principalmente por el contenido de la del Circular Básica Contable y Financiera, sus Anexos y todos los controles adicionales que las Comisiones de Administración y Control consideran preferenciales.

❖ RESULTOS DE LA SUPERVISACIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ PRESENTADOS EN ABRIL DE 2013

1. Aumento y cierre de la posición de Valor en Riesgo y cierre de posiciones en los casos en los cuales se ha considerado necesario. Cabe resaltar que el Margen de Solvencia aumentó considerablemente a partir del mes de Abril y se mantuvo en esos niveles hasta finales de 2013.

Superintendencia Financiera de Colombia

Superintendencia interna de la compañía a un nivel de 110%. Esto también fue propuesto por la Superintendencia Financiera de Colombia en su visita a principios del 2013. De esta forma, desde Abril de 2013 el Área de Riesgos ha supervisado el total cumplimiento de este nuevo nivel y ha ejecutado políticas de contracción del Valor en Riesgo y cierre de posiciones en los casos en los cuales se ha considerado necesario. Cabe resaltar que el Margen de Solvencia aumentó considerablemente a partir del mes de Abril y se mantuvo en esos niveles hasta finales de 2013.



❖ MODELO INTERNO RIESGO DE LIQUIDEZ

Diariamente, de acuerdo con el Anexo 2 del Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera, el Área de Riesgos de Acciones & Valores S.A. calcula el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) con base en los Activos Líquidos (AL) a la fecha y el Requerimiento de Liquidez de la posición propia (RLpp), entendiendo el Requerimiento de liquidez de la Sociedad Comisionista de Bolsa en cuenta propia como la diferencia entre las posiciones activas (FOApp) y pasivas (FOPpp) en operaciones repos, simultáneas y transferencia temporal de valores con fecha de cumplimiento en la primera banda (un día), así como las operaciones relacionadas de acuerdo con lo definido en el capítulo XIX de la circular básica contable. De igual modo, Acciones & Valores participó activamente en los comités de riesgo para la implementación del nuevo cálculo de un IRL más efectivo para las comisionistas de bolsa. Hasta el momento se han presentado diversas propuestas pero este índice no ha tenido una publicación normativa definitiva.

Sin embargo, el Área de Riesgos y las Altas Gerencias han considerado necesario que de manera paralela se ejecute un análisis y monitoreo más profundo de estas variables, a partir de los cuales sea posible cuantificar dentro de Zonas de Tensión la exposición al Riesgo de Liquidez que posee la comisionista cada día. Dicho análisis consiste en un seguimiento diario de los resultados con fecha de cumplimiento en la banda 1, con base en los cuales se genera un sistema de alertas tempranas al considerar que en esta se concentran las necesidades de liquidez más apremiantes para la compañía, y, de manera adicional, un seguimiento de los Requerimientos de liquidez a todos los plazos.

Datos

Diariamente y con fecha de corte al día hábil anterior, se almacena la información correspondiente a:

- I. Valor del Portafolio de Posición Propia
- II. Valor del Portafolio de Recurso Propio
- III. Activos Líquidos
- IV. Total Simultáneas Pasivas en Banda 1
- V. Total Simultáneas Activas en Banda 1

- VI. Total Repos Activos en Banda 1
- VII. Total Repos Pasivos en Banda 1
- VIII. Total Simultáneas Pasivas
- IX. Total Simultáneas Activas
- X. Total Repos Pasivos
- XI. Total Repos Activos

IRL

Se construyó un índice que mide la exposición al riesgo más cercano (Banda 1). Este indicador se construye a partir de la suma entre el valor del portafolio de posición propia, los activos líquidos los compromisos activos en la Banda 1 menos los compromisos pasivos en la Banda 1. Cuando este indicador se encuentra en niveles por debajo del percentil 95, nos encontramos en riesgo de liquidez.

Volatilidades

Se calcula diariamente dos índices de volatilidad que miden el cambio en el valor de las simultáneas y repos en la Banda 1 (operaciones con vencimiento en un día) con el fin de controlar la exposición al riesgo de liquidez más próxima.

Concentración en las bandas



III. SEGUIMIENTO OPERACIONES Y PORTAFOLIOS (CLIENTES Y COMISIONISTA)

Teniendo en cuenta las Oportunidades de Mejora del Monitoreo efectuado por el Área de Riesgos, se realizaron nuevos informes para realizar un efectivo seguimiento de las Operaciones realizadas por parte de Clientes y por parte de la Posición Propia. De este modo se implementaron los siguientes informes de Concentración:

Informe de Concentración por Corredor, por mesa y por título (Renta Fija)

Este informe evalúa el monto operado por Corredor, por Mesa y por título teniendo como objetivo revisar la Exposición que tienen cada uno de los anteriores ante las fluctuaciones del mercado y evaluar su eficiencia en términos de Ganancias y Pérdidas contra el Volumen Operado. De este modo se toman decisiones acordes a los cupos que se le asignan a cada uno de los anteriores entes y tomar una decisión en momentos de alta volatilidad del mercado.

Informe Concentración Portafolios (Renta Fija – Renta Variable)

Este informe refleja la concentración por activo del Portafolio total Administrado por Acciones & Valores (Se tiene en cuenta Portafolio de Clientes, de Recurso Propio y de Posición Propia). De este modo se toman decisiones ágiles y se tienen alertas en los momentos de estrés del mercado donde el precio de alguno de los activos pueda

variar significativamente, el objetivo principal es evaluar la exposición total que se tiene a cada uno de estos activos.

Informe Operaciones Cruzadas y de Terceros

De acuerdo a las Recomendaciones de la AMV y a las modificaciones de Límites del Decreto 2555 con respecto a Compromisos de Terceros, se incluyeron dos Informes para realizar el Seguimiento a Las Operaciones y Compromisos Vigentes de los clientes, con un único objetivo de limitar la Exposición por Compromisos de Terceros y validar la transparencia de los Precios transados en el mercado. De acuerdo a lo anterior Diariamente se realiza el monitoreo de las Contrapartes y los Precios de las Operaciones realizadas por parte de los Clientes, validando que sean acordes a los precios de Mercado cumpliendo así con las políticas de ética de la entidad. Asimismo se lleva a cabo un control del nivel de Apalancamiento de los clientes para limitando así su exposición.

De Igual modo para las modificaciones del Decreto de 2555 referentes a los nuevos límites de operaciones de Terceros, el Área de Riesgos en uno de sus informes valida el cumplimiento de los límites allí enunciados donde los límites de Compromisos de Terceros en Operaciones Simultaneas TTV's y Repos tanto por especie como por cliente están dentro de los límites Normativos.

IV. GESTIÓN DE RIESGO OPERATIVO

El Riesgo Operativo busca minimizar la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Se incluye a su vez el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

Acciones & Valores dando cumplimiento a los requerimientos establecidos por la Superintendencia Financiera en el capítulo XXIII de la Circular Externa 100 de 1995, implementa un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) que comprende las políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, registro de eventos, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacidad, mediante los cuales se identifican, miden, controlan y monitorean los riesgos operativos.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo de Acciones & Valores S.A

La Gestión de Riesgo Operativo en Acciones & Valores, incorpora la adopción de buenas prácticas y el mejoramiento de los procesos, a través de un esquema y plan de cultura orientada a la gestión de los riesgos.

El Área de Riesgo determina para cada Evento de Riesgo Operativo los Planes de Acción, en conjunto con las gerencias de las áreas afectadas, e involucrados en dicho evento lo cual permite gozar de la visión total del proceso, a fin de establecer la mejor estrategia logrando mayor beneficio con el mínimo de recursos.

Así mismo se mide la efectividad de la decisión dentro del monitoreo de los eventos subsiguientes, en la medida en que se reduzca la presencia de eventos, se controlen las vulnerabilidades y se obtengan resultados satisfactorios; esto es reportado por el área de riesgo en los informes de Eventos de Riesgo.

Acciones & Valores S.A, tiene el firme propósito de optimizar sus resultados mediante la administración proactiva de todos los tipos de riesgos a que está expuesta. Por lo tanto, los empleados deben tener una actitud preventiva, identificando los riesgos en los procesos a su cargo.

Corresponde a la alta dirección de Acciones & Valores, garantizar la existencia de una estructura de control interno idónea y eficiente, así como de mecanismos que permitan su revisión y actualización periódica.

Con el fin de dar cumplimiento a la estrategia el negocio y continuando con los planes de acción en pro de minimizar los riesgos derivados de la operación de la compañía, se amplió el personal de las áreas de Riesgos y Auditoría en una persona para cada área de manera tal que pudiera brindar apoyo

Analista de Monitoreo: poyar al área de riesgos en el seguimiento a los controles establecidos por las diferentes áreas de la compañía con el fin de medir la eficiencia, eficacia y oportunidad en la implementación de y ejecución de los mismos.

Elaborar y ejecutar programas de trabajo para realización de monitoreos periódicos, que aseguren el cumplimiento de las políticas, los manuales y procedimientos elaborados por la compañía.

Elaborar informes con los resultados de los monitoreos efectuados y realizar seguimiento periódico a estos buscando minimizar la frecuencia y severidad de los mismos.

Apoyar en la creación y actualización de los diferentes manuales, mediante la aplicación de pruebas de monitoreo a cada uno de ellos de manera periódica.

Las deficiencias o debilidades del sistema de control interno detectadas a través de los diferentes procedimientos son informadas internamente a efecto de implementar medidas que ajusten dichas deficiencias.

Elementos del SARO

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo de Acciones & Valores cuenta con unos elementos, a partir de los cuales se espera cumplir con los objetivos enfocados a la gestión efectiva del riesgo, entre los que se destacan:

A. Políticas

Acciones & Valores S.A. cuenta con políticas y procedimientos que utiliza para administrar y controlar de una manera eficiente los riesgos a que se ve expuesto en desarrollo de las diferentes actividades comprendidas en su objeto social y que en la actualidad desarrolla teniendo en cuenta los lineamientos generales en relación al SARO, los cuales permiten el adecuado funcionamiento del sistema, traducéndose en reglas de conductas y procedimientos, los cuales a su vez impulsan la cultura del Riesgo Operativo y permiten evidenciar los niveles de responsabilidad respectivos.

Así bien Acciones & Valores ha venido realizando actualización y creación de los manuales corporativos que son considerados uno de los elementos más eficaces para la toma de decisiones en la administración, ya que facilitan el aprendizaje y proporcionan la orientación precisa que requiere la acción humana en cada una de las

unidades administrativas que conforman a la empresa, fundamentalmente a nivel operativo o de ejecución.

B. Procedimientos y Documentación

Para el año 2013 se implementó a través de la intranet una herramienta enfocada a la identificación y reporte de los Eventos de Riesgo Operativo que se pueden generar en el desarrollo de los diferentes procesos y que busca generar una mayor trazabilidad a cada uno, de manera que se puedan establecer los planes de acciones con cada una de las áreas.

REGISTRO DE EVENTOS DE RIESGO OPERATIVO	
<p>*Obligatorio</p> <p>Descripción del Evento *</p> <p>Nombre</p> <input type="text"/>	<p>Fecha de Descubrimiento del Evento</p> <p>dd/mm/aaaa</p> <input type="text"/>
<p>Detalle del Evento *</p> <input type="text"/>	<p>Fecha de Contabilización del Evento</p> <p>dd/mm/aaaa</p> <input type="text"/>
<p>Para determinar si es un Evento de Riesgo Operativo Responda: *</p> <p>¿Acciones & Valores Podría...</p> <p><input type="checkbox"/> ...Perde Dinero?</p> <p><input type="checkbox"/> ...Afectar su Imagen Corporativa?</p> <p><input type="checkbox"/> ...Dejar de Percibir Ingresos?</p> <p><input type="checkbox"/> ...Afectar el Servicio al Consumidor Financiero?</p> <p><input type="checkbox"/> ...Acumular Sanciones?</p> <p><input type="checkbox"/> ...Verse afectada en el normal funcionamiento de sus procesos?</p>	<p>Tipo de Perdida *</p> <p>Seleccione el Tipo de Perdida</p> <p><input type="radio"/> Generan Pérdidas y Afecta el Estado de Resultados</p> <p><input type="radio"/> Generan Pérdidas y No Afecta el Estado de Resultados</p> <p><input type="radio"/> No Generan Pérdidas y por lo tanto No Afecta el Estado de Resultados</p>
<p>Sí selecciona al menos una de las Opciones anteriores significa que el evento en mención es un EVENTO DE RIESGO OPERATIVO, y en consecuencia se debe registrar a continuación:</p>	<p>Cuantía Afectada</p> <p>Monto total de dinero (moneda legal) a que asciende la pérdida</p> <input type="text"/>
	<p>Cuantía Total Recuperada</p> <p>Monto de dinero recuperado por acción directa de la entidad o aseguradoras.</p> <input type="text"/>
	<p>Divisa</p> <p>Evento de Riesgo en Moneda extranjera</p> <p><input type="radio"/> SI</p> <p><input type="radio"/> NO</p>

Clasificación Eventos de Riesgo

Clase de Riesgo Operativo *
Según las REGLAS RELATIVAS A LA ADMINISTRACION DEL RIESGO OPERATIVO
Selecciones:

Activos Impactados *
Selecciones los Activos Impactados

Patrimonio
 Imagen Corporativa y Reputacional
 Talento Humano

Proceso (s) Afectado (s) *
Selecciones los Procesos Afectados

Responsables y Medidas de Acción.

A continuación se describen los Responsables del Evento de Riesgo, y se determinan las medidas de acción, con el fin de evitar replicas del mismo.

Clase de Factor de Riesgo *
Se entiende por factores de riesgo las fuentes generadoras de riesgos operativos que pueden o no generar pérdidas. Según las REGLAS RELATIVAS A LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO OPERATIVO Selecciones:

Agentes Generadores *
Selecciones el Agente Generador

Funcionarios
 Clientes
 Usuarios
 Proveedores
 Asesores Externos
 Temporales
 Practicantes

Área (s) Organizacional (les) *
Selecciones las Áreas Organizacionales Involucradas en la Materialización del Evento de Riesgo

Conclusión y Recomendaciones Adicionales

Nombre de quien reporta el Evento de Riesgo *

Cargo de quien reporta el Evento de Riesgo

Nunca envíes contraseñas a través de Formularios de Google.

Con la tecnología de [Google Docs](#)

[Informar sobre abusos](#) - [Condiciones del servicio](#) - [Otros términos](#)

Una vez ingresados los Eventos de Riesgo en la Herramienta, el área de Riesgos en cabeza del analista de Riesgo Saro realiza seguimiento a los mismos analizándolos y re direccionando a las áreas encargadas para subsanar los Eventos de Riesgo Operativo.

Con el fin de realizar seguimiento a las observaciones realizadas por los entes de control, se modifico el archivo de seguimiento y control de dispositivos móviles, a partir del cual se realizan informes periódicos de seguimiento por persona enviando la información a los jefes de área para tomar las medidas necesarias.

FUNCIONARIO	13/01/2014		14/01/2014		15/01/2014		16/01/2014		17/01/2014	
	MAÑANA	TARDE	MAÑANA	TARDE	MAÑANA	TARDE	MAÑANA	TARDE	MAÑANA	TARDE
Morales Castro Diana Marcela										

La Unidad de Riesgo Operativo estableció un cronograma para la realización de talleres a desarrollar durante el 2013, con el objetivo de actualizar y documentar nuevos procesos para determinar las amenazas existentes, y posteriormente establecer planes de acciones con el fin de minimizar el riesgo operacional en la actividad conjunta de la firma.

TALLERES DE GESTION DE RIESGO ACCIONES & VALORES 2013

1. Analizar cada proceso documentado
2. Determinar y documentar porcesos pendientes
3. Concretar Amenazas y Controles y Reporte de Eventos
4. Determinar Indicadores, responsables y Gestion (reporte de indicadores)

AREA	PERIODO	HORA
CARTERAS COLECTIVAS	Enero de 2013	Reuniones Martes 10:00 am
OPERACIONES MONEDA EXTRANJERA	Enero de 2013	Reuniones Jueves 10:00 am
COMUNICACIONES Y MANTENIMIENTO	Febrero de 2013	Reuniones Jueves 10:00 am
TESORERIA	Febrero - Marzo de 2013	Reuniones Miercoles 10:00 am
CONTABILIDAD - WU	Febrero - Marzo de 2013	Reuniones Martes 10:00 am
CONTABILIDAD - ACVA	Febrero - Marzo de 2013	Reuniones Martes 10:00 am
OPERACIONES MONEDA LEGAL	Abril de 2013	Reuniones Martes 10:00 am
SERVICIO AL CLIENTE	Abril de 2013	Reuniones Miercoles 10:00 am
SISTEMAS Y DESARROLLO	Mayo de 2013	Reuniones Jueves 10:00 am
SUB-DIRECTOR DIVISION SARLAFT	Mayo de 2013	Reuniones Martes 10:00 am
ANALISIS DE PROYECTOS - E trading	Junio de 2013	Reuniones Jueves 10:00 am
RECURSOS HUMANOS	Junio de 2013	Reuniones Martes 10:00 am
GERENTE MERCADO MASIVO & ALIANZAS ESTRATEGICAS Regionales 6	Julio - Agosto 2013	
DIRECTOR SECTOR REAL	Septiembre a Noviembre de 2013	
GERENTE SUCURSAL CALI	Septiembre a Noviembre de 2013	
DIRECTOR GENERACION Y DISTRIBUCION	Septiembre a Noviembre de 2013	
GERENTE BANCA DE INVERSION	Septiembre a Noviembre de 2013	
DIRECTOR POSICION PROPIA	Septiembre a Noviembre de 2013	
GERENTE BANCA DE INVERSION	Septiembre a Noviembre de 2013	
GERENTE ANALISIS ECONOMICO	Septiembre a Noviembre de 2013	

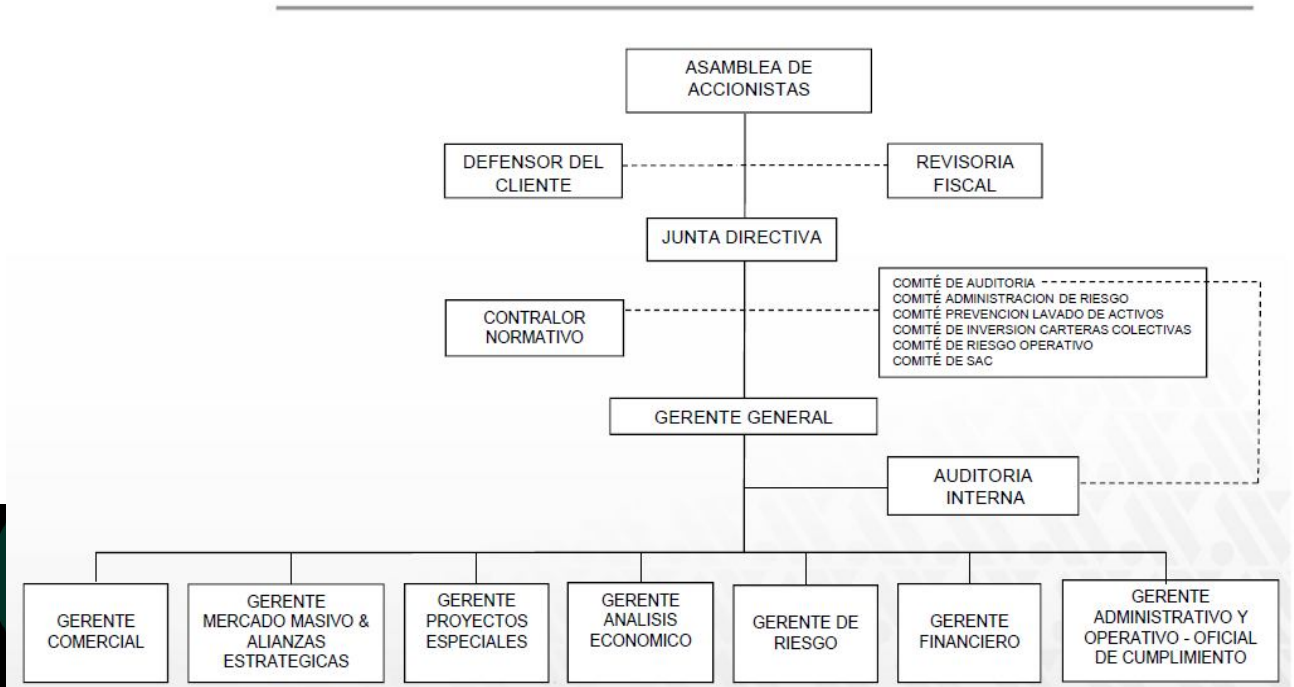
La herramienta tecnológica AUDIRISK - Control Risk, nos ha permite almacenar, controlar y validar la administración de los procesos, la calidad y costos de nuestros controles, y el sistema de control interno, generando de esta forma las matrices de riesgo por cada proceso implementado al interior de Acciones & Valores.

La siguiente tabla nos muestra el conteo de los manuales de procedimiento que se ha gestionado y sus correspondientes matrices de riesgo.

	ÁREA ORGANIZACIONAL	MANUALES DE PROCEDIMIENTOS	MATRICES DE RIESGO
BACK OFFICE	Fondos de Inversión	10	10
	Administrativa y Operativa	29	30
	Mercado masivo y Alianzas Estrategicas	9	9
	Auditoria Interna	10	2
	Gerencia Financiera	9	9
MIDDLE OFFICE	Gerencia Riesgos	18	22
FRONT OFFICE	Gerencia Proyectos Especiales	19	8
	Gerencia comercial	15	14

C. Estructura Organizacional

ESTRUCTURA CORPORATIVA



A. Líneas operativas nivel 1 :

- Finanzas Corporativas
- Negociación y Ventas
- Administración de Activos
- Comisión y Corretaje
- Servicios de Agencia

B. Líneas operativas nivel 2

- Banca e Inversión

- Servicios de Asesoramiento
- Posiciones Propias
- Tesorería
- Administración de Fondos
- Intermediación de Valores
- Agente de Transferencias

D. Registro de Eventos

Durante el segundo semestre se presentaron los siguientes eventos de Riesgo Operativo que se describirán a continuación que generaron una cuantía total de (\$142,643,119) Mtce los cuales la mayor parte se presento por Hurtos Externos en la línea de Negocio de Mercado Masivo (Agencias Western Union), de los cuales se recuperaron (\$77,124,836) Mtce, razón por la cual el neto de la pérdida en el segundo semestre de 2013 corresponde a **(\$65,518,283)**.

Estos eventos de riesgo se han registrado en el sistema Gestión de Control Risk y se han efectuado el respectivo seguimiento y planes de acción.

E. Órganos de Control

Para el cumplimiento de los objetivos generales y específicos, establecidos, la Junta Directiva determinó la creación de las directrices y políticas que contemplan la conformación de comites especializados:

Comité de Riesgo Operativo

De acuerdo al impacto significativo de las deficiencias o debilidades, los comités de control y la Junta Directiva serán responsables de tomar acciones correctivas o preventivas que permitan el mejoramiento continuo del Sistema de Control Interno, esta responsabilidad podrá delegarse en los líderes de los procesos conforme a su impacto.

Creación de un Comité de Riesgo Operativo (CRO), encargado de asegurar el completo apoyo a la función de la unidad de riesgo operativo (URO) en sus funciones, es una unidad de apoyo a la Administración en materia de Riesgo Operativo (RO). Este comité está conformado por los siguientes funcionarios:

- Gerente General
- Gerente de Riesgo
- Gerente Financiero
- Gerente de Mercadeo Masivo & Alianzas Estratégicas
- Gerente Comercial
- Gerente de Carteras Colectivas
- Gerente Administrativo y Operativo

Durante el 2013 se realizaron las reuniones del comité en mención, con el objeto de evaluar los resultados de los informes presentados por la Unidad de Riesgo Operativo (URO), representada por la Gerencia de Riesgo, donde se realizaron observaciones y se evaluó el cumplimiento de las instrucciones impartidas por la Junta Directiva y la Gerencia General, haciendo seguimiento sobre los riesgos identificados, los controles aplicados y las matrices definidas por la unidad de riesgo operativo.

F. Plataforma Tecnológica

AUDIRISK - Control Risk, es la herramienta utilizada por la Unidad de Riesgo Operativo para gestionar los riesgos, de manera que se puedan almacenar, controlar y validar mediante la administración de los procesos, la calidad y costos de nuestros controles, y el sistema de control interno, generando de esta forma las matrices de riesgo por cada proceso implementado al interior de Acciones & Valores; los cuales están sujetos a evaluaciones periódicas por parte de las gerencias y comités respectivos y sobre las cuales de forma integral se estiman estrategias de optimización.

Este diseño de matrices se efectúa de manera conjunta con la actualización de procedimientos, con el fin de obtener resultados precisos, actualizados y oportunos, pues se evalúa al mismo tiempo la eficacia del proceso y la asignación de responsabilidades para cada cargo que ejecuta.

La estructura de la Gestión de Riesgos se encuentra en el Site que tenemos habilitado para conocimiento de todos los funcionarios, previa aprobación de las modificaciones a que haya lugar se suben los documentos actualizados.



← → ↻ <https://sites.google.com/a/accivalores.com/gestion-de-riesgos-acciones-valores/home/riesgo-operativo> 🔍 ☆ ☰

ultima@riscos@accivalores.com

Acciones & Valores Desde 1859 **Gestión de Riesgos**

[Gestión y Administración de Riesgo](#) |
 [Calificación Gestión de Riesgos](#) |
 [Estructura Organizacional](#) |
 [Gobierno Corporativo](#) |
 [Profesionales del Mercado de Valores](#)

Capacitaciones

Manual General de Riesgos

Manual General de Riesgos

SARM

▼ Riesgo de Mercado

Manual SARM

SARL

▼ Riesgo de Liquidez

Manual SARL

SARC

▼ Riesgo de Crédito

Manual SARC

SARO

▼ Riesgo Operativo

Manual SARO

Identificación y Registro de Eventos de Riesgo Operativo

Informes

Informes de Riesgo

Comunicate

Comentarios y Sugerencias

[Gestión y Administración de Riesgos >](#)

Riesgo Operativo

Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

Acciones & Valores, dando cumplimiento a los requerimientos establecidos por la Superintendencia Financiera en el capítulo XXIII de la Circular Externa 100 de 1995, ha implementado un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) que comprende las políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, registro de eventos, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacidad, mediante los cuales se identifican, miden, controlan y monitorean los riesgos operativos.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo de Acciones & Valores S.A.

La Gestión de Riesgo Operativo en Acciones & Valores, incorpora la adopción de buenas prácticas y el mejoramiento de los procesos, a través de un esquema y plan de cultura orientada a la gestión de los riesgos. Acciones & Valores ha definido un marco general que incluye un modelo de gestión que permite a la Compañía tener procesos identificados y controlados, participar desde la estructuración de nuevas iniciativas y proyectos, monitorear permanentemente los riesgos y asegurar la ejecución de los planes de mitigación. Todo lo anterior se enmarca en un sistema de gestión integral, cuyo objetivo es ser una herramienta y parte del insumo para responder y apoyar la toma de decisiones de la Alta Dirección de manera eficiente y oportuna.

El Área de Riesgo, es responsable del adecuado funcionamiento del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) y se apoya en el Comité de Riesgos, que es el responsable del seguimiento a los informes sobre la gestión del riesgo en nuestra compañía.

G. Divulgación de Información y Capacitación

❖ CERTIFICACIONES DE PROFESIONALES DEL MERCADO DE VALORES

La certificación de profesionales se define como el procedimiento mediante el cual las personas naturales obligadas a inscribirse en el Registro Nacional de Profesionales del

Mercado de Valores, acreditan la capacidad técnica y profesional ante un organismo certificador. La certificación tiene dos componentes, a saber: un componente relacionado con la acreditación de la capacidad técnica y profesional y otro componente relacionado con la verificación de antecedentes personales.

Los Promotores comerciales, Gerentes de Cuenta y Hunters deben contar con las certificaciones AMV con el fin de dar cumplimiento al deber de asesoría, teniendo en cuenta lo anterior se realizó durante el año 2013 un control en todos las modalidades de certificación mediante el seguimiento de la vigencia de aprobación con el fin de que se programara de manera oportuna la nueva citación para la presentación de la evaluación y de esta manera no se interrumpiera sus labores como promotor de negocios, con el fin de llevar esta medición se lleva a cabo el indicador de gestión de comerciales por parte del área de Riesgos.

❖ CAPACITACIONES

El diseño de las capacitaciones son para Acciones & Valores de gran importancia para el éxito del cumplimiento en la estrategia de nuestra organización, ya que tienen como función central la alimentación y el refuerzo de las capacidades de cada uno de nuestros colaboradores, es por esta razón que hace parte de la columna vertebral de la instrumentación de estrategias en Acciones & Valores S.A. Así mismo, mantener actualizados a los funcionarios de la compañía según las nuevas exigencias del mercado, por medio de entrenamientos que les permitan adquirir conocimientos y habilidades clave para mejorar su desempeño laboral, contribuyendo con el aumento de productividad y estabilidad corporativa.

Front Office: El entrenamiento dirigido al personal que conforma el Front Office tiene por objeto mantener actualizada a la fuerza comercial principalmente en cuanto a temas de negociación, riesgo, políticas internas, normatividad, nuevos mercados y productos, sistemas de negociación, buenas prácticas en el mercado de valores, atención al consumidor financiero entre otras. Lo anterior se desarrolla con el apoyo de los entes reguladores y autorreguladores del mercado de valores y demás idóneos según la respectiva temática.

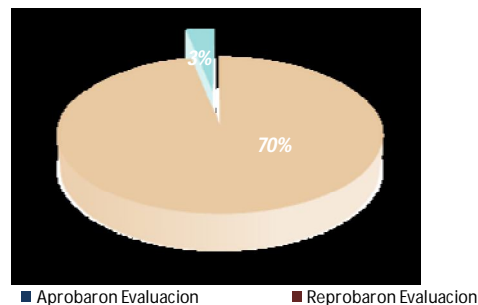
Middle Office: El entrenamiento dirigido al personal que conforma el Middle Office tiene por objeto mantener actualizada al área de riesgo y control en cuanto a temas relacionados con normatividad vigente aplicable al mercado de valores, cambios en la misma, en control interno, sistemas de gestión y administración de riesgos, desarrollo de sistemas informativos, herramientas de control, diseño de pruebas de validación y control, políticas internas entre otros. Lo anterior se desarrolla con el apoyo de los entes reguladores y autorreguladores del mercado de valores y demás idóneos según la respectiva temática.

Back Office: El entrenamiento dirigido al personal que conforma el Back Office tiene por objeto mantener actualizadas a cada una de las áreas de soporte en cuanto a temas relacionados con normatividad vigente aplicable al mercado de valores según el área correspondiente y sus funciones, software y sistemas de registro y soporte, políticas internas, sistemas de registro y operatividad de nuevos productos y mercados entre que estén relacionadas directamente con el afable desempeño de cada cargo. Lo anterior se desarrolla con el apoyo de los entes reguladores y autorreguladores del mercado de valores y demás idóneos según la respectiva temática.

Para el año 2013 se desarrollaron las siguientes capacitaciones:

- Deber de Asesoría
- Cierre de Operaciones
- Versiones del SAT
- Actualizaciones Riesgo Operativo
- Actualización Manual SAC
- Presentación E-Trading
- PQRS

El área de Riesgo realizó para el año 2013 capacitación sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), con el objetivo de dar conocimiento a todos los funcionarios de la firma sobre la manera como se gestiona los eventos de Riesgo Operativo y capacitarlos para que todos pueden ayudar a identificar estos eventos, logrando detectar todas las posibles situaciones que afecten de manera negativa los objetivos corporativos.



Aprobaron Evaluación	Reprobaron Evaluación
96.85%	3.15%
92	3

V. CALIFICACIÓN NACIONAL DE ADMINISTRADORES DE ACTIVOS DE INVERSIÓN

La agencia Fitch Rating mediante un estudio exhaustivo otorgó una calificación de M2(Col) Fuerte a Acciones & Valores S.A., manteniendo así la calificación del año anterior. Los factores más destacados de la calificación fueron:

Experiencia de la Alta Gerencia: la compañía se caracteriza por tener una estructura corporativa conformada por profesionales con adecuada formación académica y amplia experiencia en el sector bursátil.

Diversificación geográfica: cuenta con la estructura suficiente para atender su volumen actual y futuro de clientes, gracias a su presencia nacional mediante agencias de distribución y la red de oficinas de Western Unión, además de la atención ofrecida por medio de su *call center* y página web.

Estructura organizacional de control: posee una apropiada estructura de control de riesgo liderada por la Junta Directiva y apoyada por la Gerencia de Riesgos y los Comités de Riesgo y Auditoría, que ha desarrollado lineamientos de gobierno corporativo para garantizar la transparencia de la información, el manejo de conflictos de interés y mantener la responsabilidad de los funcionarios.

Nivel de integración entre aplicativos: evidencia un mayor nivel de integración entre sus aplicativos y sistemas de negociación, lo que le permite establecer controles ex ante, en línea y ex post a las operaciones. Se observa, una amplia batería de desarrollos internos que soportan la operación y constantes mejoras a sus aplicativos y sistemas.

Mayor diversificación de su base de ingresos, que ha estado concentrada en posición propia y comisiones por giros, haciéndola menos sensible a coyunturas adversas del mercado local, mediante un mayor desarrollo de sus Fondos de Inversión Colectiva (Vista, Acciones e Inmobiliaria) y APT.

Nueva estrategia comercial: El desarrollo exitoso de su estrategia comercial, basada en las figuras de Mesa Corporativa, Gerentes de Cuenta y Hunters, apalancarán el crecimiento de sus productos de inversión.

Administración de Riesgo Operacional: Se observa una clara identificación de riesgos operacionales, teniendo en cuenta los dueños de los procesos. Uso de matrices y mapas de riesgo así como de herramientas tecnológicas como Control Risk que permiten el adecuado registro de eventos.

Administración y Proceso de inversión: Se destaca un proceso efectivo de negociación, con adecuados controles de cumplimiento de normas y procedimientos, así como el rol del Comité de Inversión y el Comité de Alta Dirección.



Seguridad de Sistemas de Operación y Datos: Ha implementado un Plan de Continuidad del Negocio que tiene como objetivo actuar de forma oportuna ante un desastre mitigando el impacto de los riesgos. Se ha implementado un Plan de Respuesta ante Emergencias que incluye la evacuación de personal y la protección de las físicas y digitales de la información.

Comités y Administración de Riesgos: Cuenta con un Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Riesgo Operativo, Comité SAREAR y Comité de Riesgos e Inversión.

Gestión de portafolios: Acciones & Valores tiene soportada la toma de decisiones en los diferentes comités y áreas relevantes, sumado de la utilización de herramientas econométricas, que le han posibilitado anticiparse a movimientos bajistas del mercado.

Gobierno Corporativo: Acciones y valores cuenta con una fuerte estructura organizacional de control, encabezada por la Junta Directiva y soportada por los distintos comités de riesgo así como con lineamientos de gobierno corporativo que establecen el manejo de conflictos de interés, garantizan la transparencia de la información y mantienen la responsabilidad de la Sociedad con sus clientes.

Como principal órgano de gestión y supervisión se encuentra la Junta Directiva conformada por cuatro miembros principales y sus correspondientes suplentes, siendo algunos independientes y gozando de características tales como experiencia en el mercado financiero y adecuada reputación. Este órgano establece las políticas generales sobre la gestión de los riesgos financieros y no financieros que enfrenta la Firma en el desarrollo de sus actividades, al igual que la aprobación del conjunto de medidas para el desarrollo del sistema de control interno.

INFORMACION DEL DISPONIBLE A 31/DICIEMBRE/2013

El disponible a 31 de diciembre está conformado así:

DISPONIBLE	2013	2012	VARIACION ABSOLUTA
Disponible en Moneda Extranjera USD			
Caja en moneda Extranjera	364,517	328,930	35,587
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA			
CITIBANK US CITITRUST	33		33
DOLARES DUTSCHE BANK	6,214		6,214
CITIBANK US CTA 36903914	1,325,415	1,926,916	-601,501
EURO DUSTCHE BANK	8,742	130,489	-121,747
			0
TOTAL DISPONIBLE EN MONEDA EXTRANJERA	1,704,922	2,386,335	-681,413
TRM A 31 DE DICIEMBRE	1,926.83	1,768.23	159
TOTAL DSIPONIBLE MONEDA EXTRANJERA	3,285,094	4,219,589	-934,495
expresado en miles de pesos			0
DISPONLIBE EN MONEDA NACIONAL			0
Caja General	5,390,458	5,513,204	-122,746
Caja Menor	6,492	4,240	2,252
Bancos en Moneda Nacional	611,987	48,003	563,984
Cuenta de Ahorros	25,841	11,549	14,292
TOTAL DISPONIBLE EN MONEDA NACIONAL	6,034,778	5,576,996	457,782
TOTAL DSIPONIBLE	9,319,872	9,796,585	-476,713

La disminución absoluta de este rubro de Disponible, es de \$-476.713, se debe al movimiento por el desarrollo de objeto social, principalmente como intermediario en el mercado cambiario; en su operación de giros y envíos de divisas, que inició operaciones en abril de 2.003, estos valores se encuentran distribuidos en cada una de las agencias autorizadas, y los valores en dólares están expresados a la TRM del último día hábil del ejercicio.

De acuerdo con el objeto social, para el desarrollo de nuestra actividad de giros se firmó un convenio con Western Unión Financial Services Inc., compañía americana líder en el mercado, con presencia en 190 países y con más de 150.000 puntos de recepción. Para la ejecución del convenio se han hecho aperturas de agencias, en diferentes ciudades del país.

Sobre el desarrollo del negocio suscrito entre Acciones & Valores S. A. y Western Union Financial Services, para implementar la parte operativa del negocio se celebró un contrato de cuentas en participación con las Sociedades extranjeras Carmel LLC, Amid Corp. y Centel- Nicaragua.

Los activos denominados en moneda extranjera, incluidas las inversiones en activos financieros de estas características que posee la entidad, esta expresados a la tasa representativa del mercado (TRM), igualmente los pasivos denominados en moneda extranjera se encuentran expresados a la tasa representativa del mercado (TRM). No existen restricciones sobre el disponible.

INFORMACION DE LAS INVERSIONES PERMANENTES A 31/DICIEMBRE/2013

INVERSIONES PERMANENTES

(valores expresados en pesos colombianos)

INVERSIONES PERMANENTES	2013		2012	
	No Acciones	Valor	No Acciones	valor
Acciones Bolsa de Valores de Colombia	91,000,000	92,042	91,000,000	92,042
Fideicomiso FOGABOL -Fiducolombia	150,000	Unidades 329,057	150,000	322,231
Cámara de Compensación de Divisas	68,255,976	82,573	44,257,937	34,578
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	475,254,551	547,356	422,562,445	447,241
TOTAL	634,660,527	1,051,028	557,970,382	896,092

INFORMACION DE DONACIONES A 31/DICIEMBRE/2013

NIT	PROVEEDOR	VALOR
860035992-2	FUNDACION CARDIO INFANTIL	18,900,000.00
830084876-6	UNIEMPRESARIAL	5,075,400.00
800175748-3	ASOBURSATIL	4,000,000.00
832002724-1	ASOCIACION SANTA CRUZ	3,800,000.00
900177438-7	FUNDACION JUAN PABLO GUTIERREZ CACERES	1,600,000.00
800061529-7	ANTINARCOTICOS COLOMBIA	1,000,000.00

INFORMACION ADICIONAL DE LEYA 31/DICIEMBRE/2013**Otros informes de Ley**

Ley 603 de 2000

Con el fin de dar cumplimiento a Ley 603 de 2000, la administración ha implementado procedimientos que conlleven a dar cumplimiento a la norma sobre propiedad intelectual y derechos de autor del software instalado en las oficinas de Acciones & Valores S.A.

Artículo 446 numeral 3

De acuerdo con el numeral 3 del artículo 446 de C.Co. en especial lo establecido en los literales b, e y f me permito informar lo siguiente:

Adjunto al presente informe los anexos a los estados financieros a 31 de Diciembre de 2013, en relación a las operaciones celebradas entre Acciones & Valores S.A, sus administradores y accionistas.

Literal b) Sociedad no realizó ninguna erogación por salarios, honorarios, viáticos, gastos de representación en dinero y en especie, transporte y cualquier remuneración a favor de asesores o gestores, vinculados o no a la sociedad mediante contrato de trabajo, cuando la principal función que realiza consistía en tramitar asuntos ante entidades públicas privadas, o aconsejar o preparar estudios para adelantar tramites.

Literal e) Los dineros u otros bienes que la sociedad posee en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera, se incluyó los saldos a 31 de Diciembre de 2013.

Adicionalmente me permito confirmar a la Asamblea General de Accionistas que todos y cada uno del software utilizados por la sociedad, han sido verificados como lo establece el artículo 1 de la ley 603, sobre las normas de intelectualidad y derechos de autor, habiéndose constatado la existencia y originalidad de las respectivas licencias suministradas por los fabricantes.

De acuerdo a lo consagrado en los artículos 11 y 12 del decreto 1406 de 1999, Acciones &Valores S.A., cumple con la adecuada liquidación y los pago de los aportes de la seguridad social.

A la fecha de la presentación de este informe no tenemos conocimiento de que haya ocurrido suceso o acontecimiento que afecte sustancialmente los estados financieros o las divulgaciones en las notas a los mismos por el año terminado en 31 de diciembre de 2013 o que, aun cuando no haya afectado tales estados financieros o notas, haya originado, o es posible que origine, algún cambio de importancia, adverso o de otra naturaleza, en la posición financiera, en los flujos de efectivo o en los resultados de operaciones de la Sociedad. No tenemos ningún proyecto que pueda afectar significativamente el valor en los libros o la clasificación de los activos y pasivos.