

Informe a la asamblea general de accionistas 2014

Desempeño de la Economía y los Mercados en 2014 En términos Macroeconómicos a pesar de grandes decepciones, en 2014 siguió en marcha una recuperación mundial desigual. En las economías avanzadas, los legados del boom previo a la crisis y la crisis subsiguiente, entre ellos un elevado nivel de deuda privada y pública, siguieron ensombreciendo la recuperación. Los mercados emergentes se estuvieron ajustando a tasas de crecimiento económico más bajas que las que habían alcanzado durante el boom previo a la crisis y la recuperación que la siguió. A nivel general, el ritmo de la recuperación varía cada vez más según el país.

Las perspectivas también se ven afectadas por otros elementos. Los mercados financieros han sido optimistas: los precios de las acciones en mercados desarrollados subieron, los diferenciales se comprimieron y la volatilidad fue muy baja. Sin embargo, esto no se ha traducido en un repunte de la inversión, que se ha mantenido atenuada, sobre todo en las economías avanzadas. Y existen inquietudes de que los mercados subvaloraron el riesgo y no internalizaron del todo las incertidumbres que rodearon las perspectivas macroeconómicas y las implicaciones para el ritmo de repliegue del estímulo monetario en algunas grandes economías avanzadas. Las tensiones geopolíticas se agudizaron.

Los efectos macroeconómicos parecen haber estado limitados mayormente a las regiones que las originaron, pero siguieron existiendo riesgos tangibles de trastornos más generalizados. Algunos problemas a mediano plazo que anteceden a la crisis, como el impacto del envejecimiento de la población en la fuerza laboral y el débil crecimiento de productividad total de los factores, están retomando el primer plano y es necesario abordarlos. Estos problemas se manifiestan en forma de bajo crecimiento potencial en las economías avanzadas, que podría estar afectando al ritmo de la recuperación, y una reducción del crecimiento potencial en los mercados emergentes.

Como el crecimiento mundial en el primer semestre de 2014 fue más lento de lo previsto, para 2014 está proyectado en un 3,3%; es decir, 0,4 puntos porcentuales abajo de lo proyectado en el primer semestre de 2014. La proyección de crecimiento para 2015 también es ligeramente menor, de 3,8%.

Estas proyecciones se basan en el supuesto de que los principales factores que respaldan la recuperación de las economías avanzadas entre ellos, la moderación de la consolidación fiscal (excepto en Japón) y la política monetaria sumamente acomodaticia se mantendrán activos. Las proyecciones también suponen una reducción de las tensiones geopolíticas, lo cual contribuiría a cierto grado de recuperación en las economías afectadas.

Las perspectivas de crecimiento tanto de las economías avanzadas como de los mercados emergentes muestran una heterogeneidad considerable. Entre las economías avanzadas, se proyecta un repunte del crecimiento, más lentamente en Japón y la zona del euro, y más rápidamente en general en Estados Unidos y las demás regiones. Entre los grandes mercados emergentes, se prevé que el crecimiento se mantendrá elevado en las economías emergentes de Asia, con una leve

desaceleración en China y un repunte en India, pero que será atenuado en Brasil y Rusia.

El ritmo de la recuperación mundial ha defraudado en los últimos años. Con un crecimiento mundial más débil de lo esperado en el primer semestre de 2014 y una agudización de los riesgos a la baja, es posible que el repunte proyectado del crecimiento tampoco se materialice esta vez o que defraude las expectativas. Esto recalca aún más el hecho de que en la mayoría de las economías el objetivo de aumentar el crecimiento efectivo y potencial debe seguir siendo prioritario.

En las economías avanzadas, se necesitará el respaldo continuo de la política monetaria y un ajuste fiscal con un ritmo y una composición calibrados de manera tal que apuntalen tanto la recuperación como el crecimiento a largo plazo. En una serie de economías, el aumento de la inversión pública en infraestructura podrá apoyar la demanda a corto plazo y contribuir a elevar el producto potencial a mediano plazo.

En los mercados emergentes, el margen para respaldar el crecimiento con políticas macroeconómicas, de ser necesario, varía según el país y la región, pero es limitado en los países con vulnerabilidades externas. Y, tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en general existe una necesidad urgente de reforma estructural para afianzar el potencial de crecimiento o lograr un crecimiento más sostenible.

El 1T2014 estuvo caracterizado por la incertidumbre en los mercados financieros internacionales ante las menores perspectivas de crecimiento económico de China, y los efectos que esto podría tener sobre el ritmo de la recuperación de la economía mundial. Al mismo tiempo, los mercados estuvieron atentos a las decisiones de la Reserva Federal (FED) sobre el programa de compra de activos y el momento en el que se iniciaría el primer incremento de la tasa de interés. Posteriormente, noticias positivas en EEUU y Europa, así como la continuidad de amplias condiciones de liquidez internacional ante las medidas y anuncios de otros BC de países desarrollados, mejoraron la percepción de los inversionistas así como su posición frente a los mercados emergentes.

En el 2T2014 la percepción de riesgo a nivel internacional disminuyó, alcanzando niveles mínimos no observados desde antes de la crisis financiera mundial de 2008. Este comportamiento pudo obedecer a los signos de recuperación que presentó la economía china, a la publicación de datos económicos positivos en EE.UU. y Europa, y a los anuncios de mayores estímulos monetarios por parte de algunos Bancos Centrales. En este contexto, los índices accionarios tanto de países desarrollados como emergentes presentaron valorizaciones.

3T2014 estuvo caracterizado por una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales con respecto al trimestre anterior, principalmente ante la incertidumbre sobre el inicio de la normalización monetaria por parte de la Reserva Federal. Algunos factores como las tensiones geopolíticas en Europa y Medio Oriente, y la publicación de datos económicos desfavorables en la Zona Euro, aumentaron la percepción de riesgo en este periodo. En este contexto, los flujos de capitales en búsqueda de activos considerados refugio generaron una apreciación generalizada del dólar, y desvalorizaciones en los mercados de renta fija en algunos los países de Latinoamérica.

En el 4T2014 la Fed puso fin al programa de compra de bonos y mantuvo inalterada su tasa de interés objetivo entre 0% y 0,25%. Por su parte, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Inglaterra mantuvieron inalteradas sus tasas de interés de referencia en niveles históricamente bajos. Por su parte, el Banco Central de Japón decidió modificar su política a través de operaciones de mercado abierto para que la base monetaria aumentara a un ritmo anual de JPY80 trillones (ant: JPY60 – JPY70 trillones). En Latinoamérica, durante el cuarto trimestre el Banco de la República y los Bancos Centrales de México y Perú mantuvieron inalteradas sus tasas de política monetaria, mientras que el Banco Central de Brasil la incremento 75 p.b. y el de Chile la redujo 25 p.b.. Así, en todo el año los bancos centrales de Chile, México y Perú recortaron sus tasas de referencia en 150 p.b., 50 p.b. y 50 p.b. a 3,0%, 3,0%, y 3,5%, respectivamente. Por el contrario, los Bancos Centrales de Brasil y Colombia incrementaron sus tasas de política 175 p.b. y 125 p.b., de tal manera que cerraron diciembre en 11,75% y 4,5%, respectivamente.

El 2014 se caracterizó, en su mayor parte, por volatilidad en la percepción de riesgo a nivel internacional en la medida en que la economía de EE.UU. continuo presentando avances en su proceso de recuperación económica, lo cual se evidencio en la apreciación del dólar, y por la continuidad en las condiciones de liquidez ante las medidas de los Bancos Centrales de países desarrollados y de algunos emergentes.

No obstante, diversos factores como la incertidumbre sobre el momento en que la Reserva Federal (Fed) iniciara su proceso de normalización de tasas, así como los signos de desaceleración de la economía China y el debilitamiento económico de la Zona Euro, generaron preocupaciones que afectaron, en varios episodios, los resultados de los diferentes mercados financieros. Otros factores como presiones geopolíticas provenientes de los conflictos entre Rusia y Ucrania, tensiones militares en Oriente Medio, y para el caso de los exportadores de materias primas, la caída de los precios de los commodities, también influenciaron la evolución de los mercados y generaron incertidumbre sobre el ritmo de la recuperación económica global.

Renta Fija

En el 1T2014 los mercados de deuda pública alrededor del mundo se enmarcaron en un contexto de preocupaciones sobre la desaceleración de la economía China y las expectativas sobre el desarrollo del proceso de retiro del QE3 en Estados Unidos, por parte de la Reserva Federal. En este periodo los bonos de la región presentaron desvalorizaciones, al igual que los títulos de deuda pública en Estados Unidos. En contraste, los bonos de deuda pública en dólares externa de los países de la región presentaron valorizaciones. Adicionalmente, durante este periodo, Moody's mejoró la calificación de deuda soberana de México, mientras que Standard & Poor's redujo la calificación de deuda soberana de Brasil.

El 19 de Marzo se anunció un aumento de la participación de los títulos de deuda pública colombianos en los índices de JP Morgan para mercados emergente, lo cual aceleró las valorizaciones a lo largo de la curva y permitió una entrada de 12,4 Billones de Dólares en cuanto a la inversión extranjera de portafolio. Lo anterior representó un aumento de 164% para todo el año 2014 frente a la entrada de capitales registrada en 2013.

En el 2T2014 del año, un incremento en los precios del crudo contribuyó a las valorizaciones en los mercados de deuda pública interna y externa de los países de la región, asociadas adicionalmente a un mayor apetito por riesgo. En el caso de los bonos de EE.UU., las tensiones entre Rusia y Ucrania y los datos desfavorables de crecimiento de Europa ocasionó una mayor demanda por parte de inversionistas internacionales que consideraron atractivos estos activos dado el nivel de retorno frente a otros bonos de las principales economías a nivel global.

En el tercer la incertidumbre sobre el momento en que la Reserva Federal comenzaría la normalización de su política monetaria ocasiono desvalorizaciones sobre los títulos de deuda pública a nivel regional. Adicionalmente, el conflicto entre Rusia y Ucrania y las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente incrementaron la percepción de riesgo por parte de los inversionistas, ocasionando un menor apetito por la deuda de países emergentes.

Cabe mencionar que los bonos de plazos cortos y medianos de los mercados regionales presentaron comportamientos diferentes dadas las distintas decisiones de política monetaria de los bancos centrales. Por un lado, Perú y Chile intentaban darle impulso a su economía reduciendo sus tasas de intervención, mientras Colombia intentaba alcanzar una tasa de política monetaria neutral aumentando sus niveles.

En el último trimestre del año, los títulos de deuda pública interna de largo plazo de EE.UU. y de los países de la región presentaron valorizaciones con excepción de los de Brasil y Colombia. Estos últimos, los países con mayor exposición a la caída de los precios del crudo, lo cual agudizaba las preocupaciones fiscales y comerciales de estos países. En cuanto a los títulos de EE.UU., las valorizaciones se asocian a la demanda de activos refugio ante las preocupaciones en torno al crecimiento a nivel global, principalmente el de Europa y China; además de una percepción de que la FED esperaba un mayor tiempo para subir sus tasas ante la coyuntura de debilidad internacional y los efectos sobre la economía norteamericana.

Las tasas de finales de 2014 frente a las de cierre de 2013, muestran que los bonos de largo plazo de Colombia se desvalorizaron, mientras los de EE.UU. y otros países de la región registraron valorizaciones. La parte corta de la curva a nivel local se desvalorizó al ritmo del aumento de la tasa de intervención por parte del Banco de la República, escenario similar al de los bonos de Brasil, en dónde la Tasa de intervención se incrementó al final del año con ánimos de combatir los altos niveles de inflación de este país.

Por otra parte, la deuda pública externa de la región denominada en dólares, se desvalorizó hacia el final del año, especialmente en los tramos corto y medio de las curvas. Lo anterior se enmarcó en una reducción del apetito por activos de mayor riesgo frente a las preocupaciones sobre el crecimiento global, la incertidumbre por los movimientos de la FED, la caída en el precio de los commodities, una creciente volatilidad y en general una mayor percepción de riesgo a nivel global.

Divisas

El mercado de divisas a nivel global, estuvo marcado por un fortalecimiento del dólar frente a la mayoría de divisas, en un contexto de debilidad en las principales economías del planeta y un buen desempeño de la economía norteamericana, la cual consolidó su camino de recuperación. Adicionalmente, el componente de riesgo derivado de las tensiones geopolíticas alrededor del mundo le dieron un mayor impulso a la moneda norteamericana, como consecuencia de un mayor apetito por activos de menor riesgo, los cuales propiciaron la entrada de capitales acumulando posiciones largas en los tesoros estadounidenses.

En el caso de Europa, la debilidad de sus principales economías y un escenario creciente de conflictos geopolíticos deterioraron la confianza en la región, el BCE tuvo que bajar su tasa de intervención, llevándola a un mínimo histórico de 0,05% con ánimos de estimular a las economías y de combatir los riesgos deflacionarios que presenta la eurozona. En este contexto el Euro perdió alrededor del 12,1% al cierre de 2014 frente al cierre de 2013.

En el 1T2014, el comportamiento de dólar frente a sus pares principales y los mercados emergentes fue mixto. El real brasilero y el peso mexicano se apreciaron mientras que el peso chileno, el peso colombiano y el sol peruano se depreciaron.

En los siguientes tres meses, la mayor certeza sobre el proceso de retiro del estímulo cuantitativo en USA (QE3) y un mayor apetito por activos de mayor riesgo atrajo flujos importantes a las economías emergentes. En el caso de Colombia, la masiva entrada de capitales proveniente de la recomendación de JP Morgan sobre la ponderación de sus índices ocasionó una caída de la tasa de cambio hacia el nivel de 1839, no visto desde 2009. Por su parte el sol peruano, el real brasilero y el peso mexicano también se apreciaron frente al dólar, mientras el peso chileno se depreció.

En 3T2014, el escenario de riesgos geopolíticos latente en el panorama internacional ocasionó un mayor apetito por la moneda norteamericana, al mismo tiempo que entraban flujos de capital en búsqueda de refugio en los tesoros. Adicionalmente, el mercado de renta variable en este país alcanzaba máximos históricos al ritmo que los fundamentales de la economía norteamericana marcaban una senda de recuperación. A nivel local el peso comenzaría a depreciarse de manera importante, ante el inicio de la caída de los precios del crudo.

En el último trimestre del año, el dólar se mantuvo fuerte frente a la mayoría de monedas alrededor del mundo.

En contexto internacional se mantuvo entre las preocupaciones por el crecimiento global y las tensiones geopolíticas latentes alrededor del mundo. Adicionalmente, la debilidad de la zona Euro creaba la expectativa de un programa de inyección de liquidez al estilo de Estados Unidos, lo que sumado al aumento en la irrigación de liquidez del programa que ya mantenía Japón, le dieron un impulso adicional al Dólar.

A nivel local, la tasa de cambio continuó perdiendo valor durante el último tramo del año, de manera constante y acelerada, como consecuencia de las preocupaciones sobre el impacto comercial y fiscal derivado de la fuerte caída en el precio del crudo,

lo cual constituye alrededor del 50% de nuestras exportaciones y parte importante de financiamiento del presupuesto nacional, al tener el gobierno el 88% del control de Ecopetrol.

El escenario adverso para los países con mayor exposición a la coyuntura de los commodities propició salidas de capital en búsqueda de menor riesgo, al mismo tiempo que se evidenció una importante desaceleración en la Inversión Extranjera directa. Este escenario contribuyó a que el peso colombiano fuese una de las monedas con mayor devaluación en este periodo.

No obstante, luego de publicarse el plan financiero para 2015 por parte del ministerio de hacienda y luego de la aprobación de la reforma tributaria, las preocupaciones sobre la parte fiscal se relajaron. Adicionalmente, el mercado interpretó las minutas de la FED en Diciembre, como una señal de un mayor tiempo para el comienzo del alza de tasas en USA, favoreciendo valorizaciones en las monedas de la región. Al cierre del 2014, el panorama de devaluación perdió su fuerza consolidando la cotización de la tasa de cambio alrededor de los 2400.

Renta Variable

Durante el 1T14 los índices accionarios de países desarrollados y de América Latina presentaron comportamientos mixtos. En general, su evolución estuvo asociada principalmente a la percepción de riesgo internacional y a los precios de las materias primas.

En América Latina, al comparar el cierre del trimestre con el del trimestre anterior, los índices accionarios de Colombia y Chile presentaron valorizaciones, mientras que los índices de Brasil, Perú y México se desvalorizaron. Es importante mencionar que hasta principios de febrero todas las bolsas de la regiones se desvalorizaron, principalmente por la incertidumbre sobre el desempeño económico de la economía china, mientras que en febrero y marzo los comportamientos fueron mixtos y estuvieron influenciados tanto por factores locales como internacionales. En la región se presentaron datos heterogéneos de crecimiento económico, modificaciones en las calificaciones de deuda y variaciones en los precios de los commodities.

En el 2T14 los índices accionarios presentaron valorizaciones ante la mejora en las condiciones económicas a nivel global, lo cual aumentó el apetito de inversionistas extranjeras por activos de mayor riesgo e incremento los flujos de capitales hacia países emergentes. De otra parte, el aumento en 2T14 del precio de varios commodities impulso al alza los índices accionarios de países emergentes.

En el 3T14 los índices accionarios presentaron comportamientos mixtos. Por una parte, las desvalorizaciones estuvieron asociadas principalmente a aumentos en el Reporte de Mercados Financieros DODM percepción de riesgo internacional y a la reducción en los precios de los commodities, mientras que las valorizaciones estuvieron influenciadas por factores positivos asociados a las distintas economías.

Por otro lado los índices accionarios presentaron un comportamiento mixto y los índices de percepción de riesgo a nivel internacional aumentaron frente al cierre del trimestre anterior. Este comportamiento pudo obedecer a la incertidumbre en torno al rumbo de la política monetaria en EE.UU., a las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, a la publicación de datos económicos negativos en Europa, a los ataques contra el

grupo Estado Islámico en Siria e Irak por parte del gobierno de EE.UU., y a los resultados del referendo en el cual Escocia decidiría independizarse de Reino Unido.

En el 4T14 se observaron valorizaciones en los mercados accionarios de EE.UU. y Asia, mientras que para el caso de la Zona Euro no se presentaron variaciones significativas. A su vez, los índices de países de América Latina disminuyeron ante los aumentos en la percepción de riesgo internacional y a la reducción en los precios de los commodities.

En el caso de EE.UU., Asia y Europa, el comportamiento fue similar a lo observado en los trimestres anteriores. Para el caso latinoamericano, las desvalorizaciones del cuarto trimestre contrarrestaron las ganancias registradas entre marzo y septiembre. De esta manera, en el año se desvalorizaron los mercados accionarios de Latinoamérica, los de EE.UU. y Asia se valorizaron y en el caso de la Europa estos cerraron el año en niveles cercanos a los del cierre de 2013.

En particular, en el 4T2014 los índices accionarios presentaron un comportamiento mixto y los índices de percepción de riesgo a nivel internacional aumentaron frente al cierre del trimestre anterior. Este comportamiento estuvo asociado a la incertidumbre en torno al rumbo de la política monetaria expansiva en EE.UU., a la publicación de datos económicos negativos en Europa y China y a la crisis política en Grecia.

El año 2014 se caracterizó por un aumento de los indicadores de percepción de riesgo a nivel internacional (medida a través del VIX, VSTOXX y MOVE) lo cual estuvo influenciado por menores perspectivas de crecimiento mundial, particularmente de la Zona Euro y China, por las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y en Medio Oriente, por el rumbo de la política monetaria en EE.UU. y, para el caso de países emergentes, en particular los exportadores de commodities, por la disminución de los precios de las materias primas

Acciones y Valores

Durante el año 2014 la tendencia de los mercados estuvo enmarcada en una incertidumbre que hizo difícil la lectura del mismo lo cual afectó los resultados de la sociedad.

Desde el mes de enero se presentaron cambios en la estructura organizacional con el retiro de Juan Carlos Gómez Baquero y posteriormente el de Andrés Gómez Baquero, funcionarios del área comercial, lo que llevó a ajustes en la misma, para lo cual se nombró a cargo del área a Luis Felipe Aparicio Gómez, quien determinó una reorganización de todas las diferentes fuerzas comerciales de la compañía buscando una mejor distribución de los cargos y un cubrimiento más acorde con las necesidades del mercado.

El área de posición propia la cual se unificó en cabeza de Mauricio Camelo, profesional de gran experiencia en la compañía buscando con esto una mayor cohesión de la misma y una sola dirección para lograr objetivos claros y definidos.

El área institucional igualmente se delimitó y estructuró en cabeza de Federico Becerra, quien ha comenzado a redefinir la estrategia buscando una mayor participación de nuestra compañía dentro de los inversionistas institucionales y logrando una mayor penetración en el mercado institucional.

Por otro lado se unificaron en cabeza de Andres Torres los corredores que atienden el mercado de personas naturales y sector real, buscando una orientación basada en metas y objetivos específicos, con el fin de aumentar el valor de los fondos administrados y hacer más eficiente el esfuerzo de esta área.

La reestructuración del área comercial enfocada en objetivos y metas específicas está dando un mejor resultado que ha permitido tener una mejor medición del desempeño de nuestros comerciales y sus logros

La superintendencia financiera requirió a la entidad con posterioridad a una visita in situ sobre los resultados de la misma en donde de acuerdo con su criterio el sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo-SARLAFT, presentaba algunas deficiencias de orden metodológico y control, por ello e luego de un cuidadoso análisis y buscando una mejor estructura organizacional y adecuado seguimiento medición y control del riesgo de Sarlaft , la compañía decidió reestructurar el área, para lo cual se nombró un oficial de cumplimiento de dedicación exclusiva , para lo cual se contrató al señor Gustavo Barreto, profesional experto en este tema y quien venía de Credicorp Capital, en donde fue la cabeza de esa área en esa compañía por varios años, igualmente se aumentó el número de funcionarios de apoyo al área seguimiento y control de esta área

. Se efectuaron mejoramientos en los procesos de detección y prevención con herramientas nuevas y más potentes que hacen posible un mejor análisis de las señales de alerta, así como también un estudio detallado de las mismas. Creemos que los esfuerzos que ha hecho la compañía en esta área deben garantizar que la gestión a este conforme a las normas que nos rigen y con los mejores estándares.

La junta directiva y la administración de la sociedad están convencidos que todos los esfuerzos que se lleven a cabo en esta área son determinantes para un buen desempeño de la sociedad y que esta área debe de contar con todo el apoyo de la organización para prevenir conductas y situaciones de riesgo.

Igualmente se actualizó el manual de SARLAFT y se introdujeron todos los cambios sugeridos por el oficial de cumplimiento y el asesor, así como también los de la revisoría fiscal.

El mercado de remesas se vio afectado por la decisión del gobierno Venezolano de acabar a partir el mes de febrero el corredor hacia Colombia, lo cual significó una baja sustancial de los ingresos de esta área de la compañía, pues este corredor significaba algo más de U\$ 500 millones de ingresos por remesas para nuestro país y del cual la operación de Western Union significaba algo más del 70% del total y de ese porcentaje nuestra compañía tenía una participación del 40%, esta situación de cierre indefinido nos llevó a re direccionar nuestros esfuerzos y ha analizar la localización de nuestras oficinas que atendían preferencialmente a los beneficiarios de esas remesas, produciendo el cierre de algunas de ellas por la disminución sustancial del volumen.

Igualmente y luego de un análisis del desarrollo de los ingresos por comisiones de las remesas, los cuales se han visto afectados por una política muy agresiva de tarifas, cerramos un nuevo contrato con Western Union, en el cual se rebajó nuestra participación del 25% al 20% y se prorrogó por 8 años más, en esta negociación se

obtuvo para la sociedad un bono de U\$ 7.000.000, el cual asegura un mejor ingreso por transacción, no dependiente de las condiciones de tarifas.

El total de las operaciones paso de 1.578.240 en el 2013 a 1.431.798 lo que significa una disminución del 9% en operaciones y una disminución en el ingreso de U\$ 10.400.470 en el 2013 a U\$ 7.592.269 en el 2014 o sea un 27% menos que el año anterior, situación esta que refleja claramente el cierre total de la operación con Venezuela y la disminución de tarifas a nivel global.

Esta situación se refleja en un cambio en los ingresos por comisiones los cuales en el 2013 sumaron \$19.729.990 y en el 2014 \$16.118.732, disminución que representa un 18,30%, que sin embargo se vio disminuida en el total de los ingresos por una mayor ingreso en cambios el cual paso de \$ 2.666.700 en el 2013 a \$ 3.790.425 aumento este del 42,12%, es de destacar que la devaluación del peso colombiano durante los últimos meses del año, afecto favorablemente nuestra situación de ingresos pues como bien sabemos los ingresos de remesas son en dólares y esto se vio reflejado en nuestro balance por lo cual el total de nuestros ingresos en pesos cayeron en un 10,85% menor este porcentaje a la caída del ingreso en dólares (27%).

Igualmente la política de control de gastos y el cierre de las oficinas más afectadas por la caída del corredor de Venezuela presento un crecimiento del 4,46% en gastos operacionales y una disminución en gastos no operacionales del 16,84% para un total de aumento del gasto del 1,67%. Lo que al final de la operación de remesas represento una perdida consolidada de \$ 212.772

Los ingresos de la operación bursátil cayeron un 7,45% pasando de \$23.992.350 a \$22.209.327 y los gastos disminuyeron de \$ 23.964.972 a \$ 20.603.877 lo que significa un ahorro del 14,02%, es importante destacar el aumento en los ingresos por negociación de divisas los cuales pasaron de \$ 2.724 millones a \$ 6.469 millones.

Es también importante el ingreso por la venta de los derechos del leasing que teníamos en el piso 12 el cual fue cedido a Acciones e Inversiones SAS.

Los ingresos por cuenta propia presentaron una disminución al pasar de \$ 10.266 millones a \$ 8.134 millones, situación está que se presentó por una menor actividad en la renta fija pública y privada

GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS AÑO 2014

Con el propósito de informar a cabalidad a la honorable 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 2014, y la Gestión y Administración ejecutada por el Área de Riesgos frente a ellos.

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 Circular Básica Contable y Financiera, sus Anexos y todos los controles adicionales que los órganos de administración y control consideren pertinentes.

❖ EVENTOS DE RIESGO MERCADO PRESENTADOS AÑO 2014

1. Durante el primer semestre del año 2014 se evidencio un aplanamiento en la curva de los títulos de deuda soberna de Colombia esto sucedió por un aumento en el apetito por los títulos de largo plazo lo que genero una disminución de las tasas. Por su parte en el segundo semestre se presento un empinamiento de la curva propiciado por la migración de capitales hacia economías más desarrolladas. La estrategia evidenciada por parte de la compañía tuvo como objetivo obtener rendimientos aprovechando este movimiento de la curva.
2. El mercado accionario en Colombia presento altas volatilidades, durante el primer semestre presento una leve tendencia al alza pero durante el segundo semestre, el entorno económico impacto en el comportamiento del índice accionario de referencia Colcap que presentó una caída alrededor de 6.11% durante el 2014, 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 1996 durante el 2014 y presentó una variación positiva de 23.12%. La divisa se cotizó entre 1940 y 2378.64. Esto evidencia la alta volatilidad que se registró durante el 2014.

❖ CONTROLES EN LÍNEA

En este tema, el Área de Riesgos a 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.

Se introdujo un control en línea para el monitoreo de los derivados negociados en posición propia y terceros. Por medio del portal de la Cámara de Riesgos Central de Contraparte (CRCC), se monitorea las posiciones abiertas, la liquidez y las garantías exigidas por la CRCC para la compensación diaria de los derivados.

De igual modo los controles mencionados anteriormente se Implementaron para el nuevo Producto Trading – Algorítmico, 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 otorgamientos de cupos de inversión.

Para cada grupo de entidades se utilizarán los siguientes indicadores dándoles una ponderación en términos de su importancia relativa como reflejo de las condiciones de seguridad y respaldo de cada contraparte. También se incluirá como factor la calificación de contraparte otorgada por alguna de las sociedades calificadoras de riesgo que funcionan en el país.

- Capital: Se define como el derecho que tienen los accionistas sobre los activos de la entidad. Es considerada una variable de análisis fundamental debido a que permite medir la solidez de cada entidad ante choques externos y su capacidad de soportar pérdidas inesperadas.

Indicadores Calculados:

- a. Capital Mínimo
- b. Apalancamiento
- c. 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:

- a. Inversiones

- b. Calidad de Carteras
- c. 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

- Liquidez: La capacidad de una entidad financiera para mantener un equilibrio permanente en el tiempo entre los flujos financieros positivos y negativos, por esto la valoración de su composición y calidad se convierte en una herramienta fundamental para detectar cualquier anomalía.

Indicadores Calculados:

- a. Endeudamiento
- b. Razón Corriente
- c. Endeudamiento Financiero

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 los órganos de administración y control consideren prudentiales.

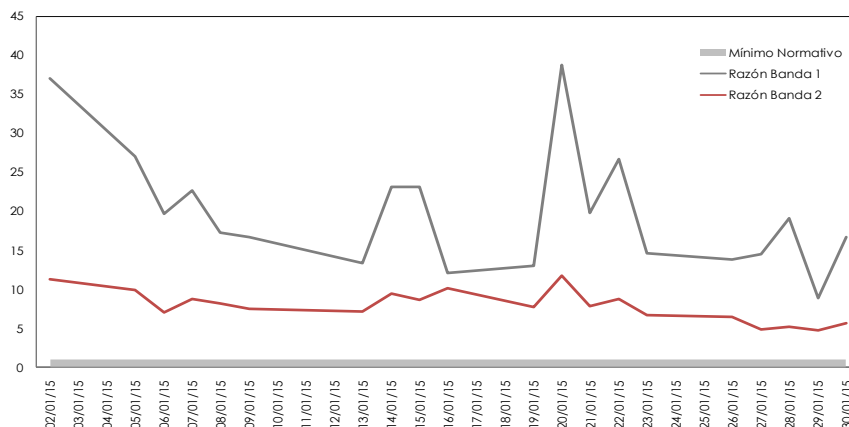
❖ NOVEDADES EN LA ADMINISTRACION DEL RIESGO LIQUIDEZ PRESENTADOS AÑO 2014

Se realizo la adaptación al cambio en el modelo regulatorio adoptado por la Superintendencia Financiera. Dicho modelo presenta una mejora con respecto al anterior dado que introduce un nuevo indicador de liquidez (IRL) con el cual es posible verificar la capacidad de la firma para cumplir con los compromisos pactados.

El indicador de riesgo de liquidez se define como la razón entre los activos líquidos ajustados (ALA), y la sumatoria del requerimiento de liquidez neto en cuenta propia (RLN_{CP}) y el requerimiento de liquidez neto por cuenta de terceros (RLN_{CT}) para las bandas de tiempo correspondientes.

$$IRL_r = \frac{ALA}{(RLN_{CP} + RLN_{CT})}$$

IRL - RAZÓN



❖ 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

Adicionalmente, se hace un seguimiento a la concentración de las operaciones a plazo a lo largo de las bandas (de plazos). El área de riesgos evalúa que no se tengan operaciones en las bandas cuyas operaciones tienen vencimientos superiores a 8 días como también que no se presente una alta concentración en una sola banda.

Costos de fondeo

El área de riesgos, evalúa los costos de fondeo a los que están expuestos los corredores de Acciones & Valores. Estos costos de fondeo son comparadas con la tasa de referencia del Banco de la República que se ubicó la mayoría del año en valores cercanos a 3.25%.

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.

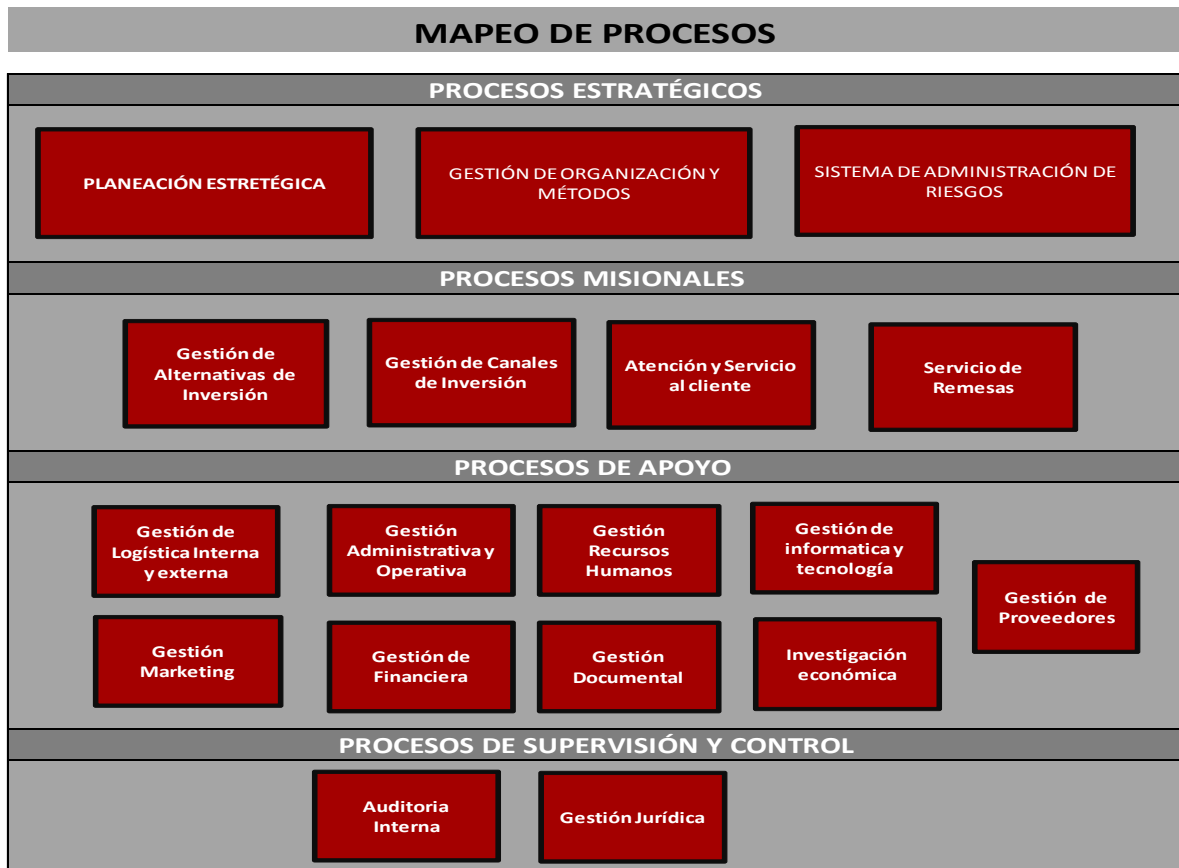
Sistema de Administración de Riesgo Operativo de Acciones & Valores S.A

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.

Mapeo de Procesos

Se presentó y aprobó el comité de Riesgos el modelo de mapeo de procesos para el análisis y evaluación organizacional. Este esquema articula la estructura y procesos internos de la firma. El objetivo es el siguiente:

- Identificación de los procesos claves
- Identificar las funciones más importantes involucradas en el proceso
- Conectar las actividades
- Un enfoque sobre las conexiones y relaciones entre las unidades del negocio.
- Clasificar las actividades, tareas, funciones de forma adecuada.
- Permite identificar los procedimientos que se requiere documentar.
- Ayudar a estandarizar los procesos
- Mostrar una visión global de la firma.



Teniendo en cuenta el mapeo de procesos Acciones & Valores S.A. tiene identificados los procedimientos principales y los procedimientos de apoyo, alineados en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Compañía, y organizados por Líneas de Negocio / Líneas Operativas. Los eventos identificados por cada proceso esta divididos en: líneas operativas nivel 1, líneas operativas nivel 2, y líneas operativas nivel 3.

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
- Canal E-Trading

C. Líneas operativas nivel 3 (Líneas de Negocio y Operativas).

GERENCIA COMERCIAL

- Carteras Colectivas
- Mesa Institucional de Posición Propia
- Mesa Institucional de Distribución
- Mesa de Distribución Personas Naturales y Jurídicas
 - Promotores Comercial
 - Gerentes de Cuenta
- Mercado Masivo
- Centro de Gestión Comercial
 - Servicio al cliente
- Soluciones de Tesorería
 - WesterUnion WUBS
- Sucursal Cali
- Agencia Villavicencio
- Análisis e Investigaciones Económicas

DIRECTORES TI

- Área de Desarrollo Tecnológico
- Área de Sistemas – Comunicaciones y Mantenimiento

GERENCIA FINANCIERA

- Área de Contabilidad
- Área de Tesorería - Pagos

GERENCIA ADMINISTRATIVA OPERATIVA & CUMPLIMIENTO

- Área de Operaciones
- Área de Recursos Humanos
- Recepción

ÁREAS DE CONTROL

- Área de Riesgos
- Área de Riesgo Operativo
- Área de cumplimiento SARLAFT
- Auditoría Interna

ÁREAS EXTERNAS DE APOYO

- Revisoría Fiscal
- Contralor Normativo
- Defensor del Cliente
- Consultorio Jurídico

Estas líneas operativas descritas son susceptibles de ser afectadas por eventos de riesgo operativo, en la ejecución de sus procesos.

Acciones & Valores S.A. tiene identificados y actualizados los manuales de funciones y competencias de cada cargo definiendo claramente responsabilidades y atribuciones, así como el código de gobierno corporativo, y código de conducta donde se establecen las políticas y lineamientos del comportamiento y desarrollo de las operaciones realizadas por cada funcionario, y su responsabilidad dentro del cumplimiento de los objetivos.

Acciones & Valores S.A., tiene establecido un inventario de posibles eventos que pueden afectar negativamente las operaciones ordinarias de la compañía, que se encuentran incluidos en la herramienta tecnológica de Administración de Riesgo Operativo (RO). Estos eventos pueden evitar, degradar, retrasar o potenciar el logro de los objetivos de la firma.

Una vez se identifican los eventos que se pueden materializar, se establece las posibles causas que pueden hacer que el evento suceda.

Los dueños del proceso y la Unidad de riesgo operativo son responsables de identificar los posibles eventos que se puedan presentar, o que se hayan presentado, lo deben hacer por intermedio de los líderes de los procesos entendiéndose como los líderes de los procesos Gerentes, Directivos y Jefes de área.

Los dueños y líderes de los procesos deben informar a la Unidad de Riesgo Operativo de manera oportuna la materialización de los eventos, con el fin de verificar los controles, determinar los planes de acción y actualizar las matrices de riesgos.

Acciones & Valores S.A., cuenta con una herramienta tecnológica adecuada, para registrar oportunamente los eventos de pérdida y realizar una adecuada administración de Riesgo Operativo (RO), en forma eficaz y eficiente.

Para la medición de la identificación la Unidad de Riesgo Operativo actualizó la tabla de probabilidad e impacto lograr una medición cuantitativa de los riesgos operativos de los procesos que realiza.

Se evaluó la efectividad de los controles (procesos actualizados) teniendo en cuenta la eficiencia y eficacia para cada control que se actúe sobre una amenaza de riesgos se debe documentar los siguientes datos:

- Nombre
- Descripción
- Tipo (Preventivo, Detectivo o correctivo)
- Clave (A: Automático no discrecional; B Automático Discrecional; C Manual no Discrecional; D Manual Discrecional)
- Agentes de Riesgos (Funcionarios, practicantes, proveedores, etc)
- Vulnerabilidades que elimina
- Frecuencia de ejecución
- Localización en el proceso
- Evidencias de su funcionamiento (Activación)
- Responsables de ejecutarlo y supervisarlo.

Para cada Evento de Riesgo Operativo materializados se establecen 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.

Monitoreo Área de Riesgos

Analista de Monitoreo Apoyó 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.

Realizó una revisión al monitoreo de controles determinados para las área de operaciones e Inversiones con el fin de asegurar su cumplimiento e impacto en los riesgos. Para este monitoreo se utilizó como instrumento de medición una entrevista a cada uno de los jefes de procesos del área.

La entrevista tiene como características: la persona que responde las preguntas tiene como opciones iniciales sí o no, de donde se saca el cumplimiento o no con la actividad o control, adicionalmente se exigía aclaración del cómo se realizaba o donde podía ser comprobado o encontrar soporte del cumplimiento de la actividad; con lo que se garantiza de una manera más adecuada que cuando se conteste se tenga mayor atención en contar con el soporte de la realización de las mismas.

En los resultados se identificaron debilidades en algunos controles y fortalezas en otros en la ejecución disminuyendo los riesgos. En las debilidades se están determinando los planes de acción involucrando a las áreas pertinentes y necesarias con el fin de fortalecer los controles o ser cambiados cuando así se requiera.

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 determinó los lineamientos generales que debe aplicarse al sistema de Administración de Riesgo operativo para permitir un funcionamiento eficiente, efectivo y oportuno.

Estas políticas están relacionadas en reglas de conducta y procedimiento para orientar la actuación de la firma, estas son:

- Propender por el fortalecimiento de una cultura de administración de los riesgos operativos, para crear conciencia colectiva sobre los beneficios de su aplicación y de los efectos nocivos de su desconocimiento.
- Todas las personas vinculadas tienen el deber de conocer y cumplir las normas internas y externas relacionadas con la administración de los riesgos operativos, asegurando su comprensión y cumplimiento de las mismas.
- Los eventos de riesgo que se materialicen, deben ser reportados y revelados por las diferentes áreas para su posterior análisis.
- La notificación de los riesgos operativos materializados puede ser enviado por correo electrónico o mediante el formulario por SITES para realizar oportunamente los ajustes pertinentes en los planes de mejoramiento.

- Desarrollar e implementar planes de contingencia para asegurar la continuidad de los procesos, en los eventos de materialización de riesgos que afecten la obtención de los objetivos corporativos y los intereses de los clientes.
- Cuando la materialización del evento genera pérdidas, la Unidad de Riesgo Operativo debe documentar y reportar al Gerente de Riesgos y a los Jefes de Área involucrados las conclusiones del reporte. El Área de Riesgo y/o Jefe de Área deben dar la autorización al Área de Contabilidad si esta pérdida afecta el gasto operativo.

B. Procedimientos y Documentación

Para el año 2014 se utilizó como en el año 2013 la intranet para que se documente los ERO mediante la herramienta que esta 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

***Obligatorio**

Descripción del Evento *
Nombre

Detalle del Evento *

Para determinar si es un Evento de Riesgo Operativo Responda: *
(Acciones & Valores Podría...)

...Perde Dinero?
 ...Afectar su Imagen Corporativa?
 ...Dejar de Percebir Ingresos?
 ...Afectar el Servicio al Consumidor Financiero?
 ...Acumular Sanciones?
 ...Verse afectada en el normal funcionamiento de sus procesos?

Si 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:

Fecha de Descubrimiento del Evento
dd/mm/aaaa

Fecha de Contabilización del Evento
dd/mm/aaaa

Tipo de Pérdida *
Seleccione el Tipo de Pérdida

Generan Pérdidas y Afecta el Estado de Resultados
 Generan Pérdidas y No Afecta el Estado de Resultados
 No Generan Pérdidas y por lo tanto No Afecta el Estado de Resultados

Cuantía Afectada
Monto total de dinero (moneda legal) a que asciende la pérdida

Cuantía Total Recuperada
Monto de dinero recuperado por acción directa de la entidad o aseguradoras.

Divisa
Evento de Riesgo en Moneda extranjera

SI
 NO

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 ADMINISTRACION DEL RIESGO OPERATIVO Selecciones:

Agentes Generadores *
Selecciones el Agente Generador

Funcionarios
 Clientes
 Usuarios
 Proveedores
 Asesores Externos
 Temporales
 Practicantes

Area (s) Organizacional (es) *
Selecciones las Areas 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](#)

Así mismo el correo electrónico también fue un medio utilizado.

Correo ▾ 201-300 de 496

Más ▾

< >

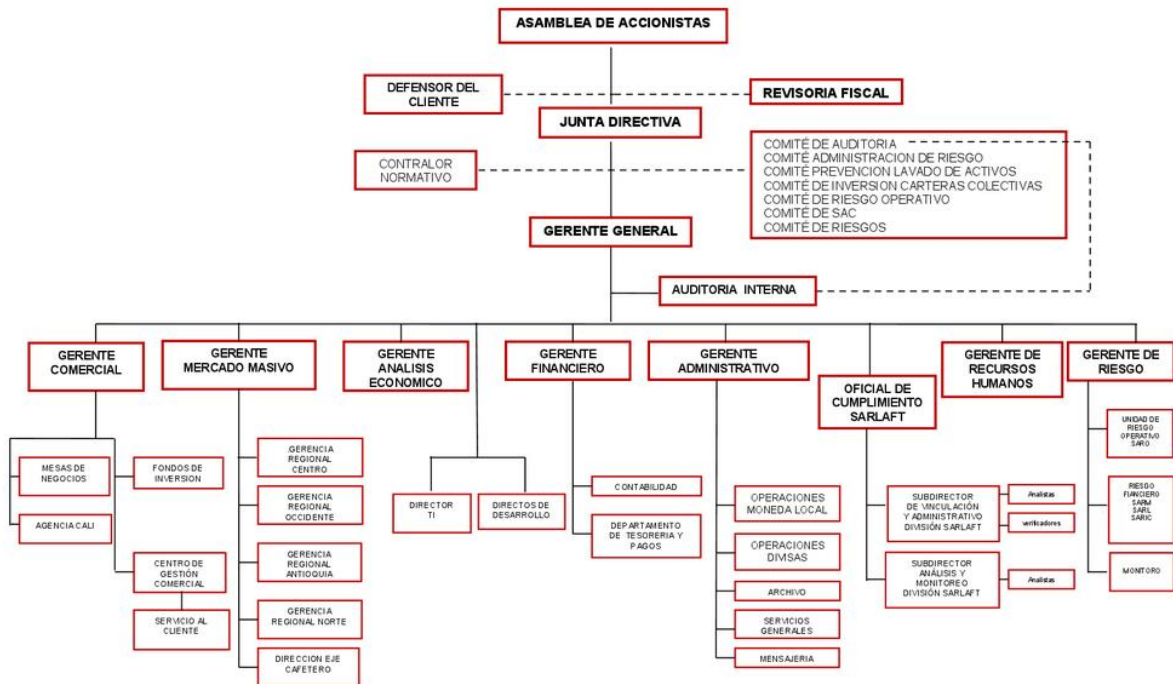
<input type="checkbox"/>	! Aleyda Tabares » Fwd: Reporte de Hurto en Olimpica de Villacolombia - Buenas Tardes Env	30/5/14
<input type="checkbox"/>	! Tatiana, yo (2) » Fwd: LUZ STELLA DELGADILLO GRANDE - Buenos Días Ingeniero. La j	30/5/14
<input type="checkbox"/>	! John C Florez E (2) » Telefonos Piso 12 Bogota - Confirмо que la planta ya esta de nuevo en fu	29/5/14
<input type="checkbox"/>	! Claudia, Helbert, yo (5) » correo de cliente que no debe ser - Me garantizas que ya con esto quedó	29/5/14
<input type="checkbox"/>	! Jesus .. yo, Helbert (4) » Inconvenientes sistema de transaccion SAE 28/05/2014 - El 28 de mayo c	28/5/14
<input type="checkbox"/>	! Aleyda Tabares » Hurto Ag 282 y 283 - Buenas Tardes Se informa que el día 06 de Mayo se	28/5/14
<input type="checkbox"/>	! Rosa, yo, Jorge (3) » EVENTO DE RIESGO OPERATIVO- ABONO NIXON DE JESUS GOMEZ	28/5/14
<input type="checkbox"/>	! Viviana, yo, Helbert (3) » VALORACIÓN PORTAFOLIOS CLIENTES - ERROR - No llegaron los reg	22/5/14
<input type="checkbox"/>	! Nasly Quintero » REPORTE DE EVENTO - Buen día El día de hoy después de recibir la co	22/5/14
<input type="checkbox"/>	! Aleyda Tabares » Fwd: Descuadre OViedo - Buenos Días Envió de la Coordinadora sobre c	21/5/14
<input type="checkbox"/>	! Jairo, yo, John (4) » Problema en Allied - Buenos días, el problema presentado fue en un archi	19/5/14
<input type="checkbox"/>	! Carlos, yo, DIANA, Omar (6) » Fwd: Error en operacion HOY - Buenos días: El área de sistemas informa	14/5/14
<input type="checkbox"/>	! Carolina Avendaño » Cliente E- Trading - Buenas tardes, El día de hoy el cliente SIMON RAIMU	7/5/14
<input type="checkbox"/>	! Ivan, yo, German (4) » Evento de riesgo operativo. - BUENOS DÍAS LA ADJUDICACIÓN Y CIEF	7/5/14
<input type="checkbox"/>	! yo, John (4) » Evento de Riesgo Operativo: Fallas en los sistemas - Rocio no se logro ex	7/5/14
<input type="checkbox"/>	! Juan Carlos Lozano » Información Falla en Sistemas Miercoles 30 d Abril - Buenos días. Recom	2/5/14
<input type="checkbox"/>	! yo, John (2) » Recibidos Riesgo Operativo: Inconvenientes aplicativo BVC. - Buenos D	23/4/14
<input type="checkbox"/>	! yo, Adriana (2) » Reporte Garantias - Rocio buenos días: efectivamente el problema persis	23/4/14
<input type="checkbox"/>	! Adriana Martinez » REPORTE DE GARANTIAS - Buenos días: me permito informarles que pi	22/4/14
<input type="checkbox"/>	! Javier, Dario, yo (4) » Incidente Riesgo Operativo - PSI Cordialmente; Rocio Alayón Gonzalez Ai	21/4/14

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

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

C. Estructura Organizacional

ESTRUCTURA CORPORATIVA



Acciones & Valores para el cumplimiento de la identificación de Eventos de pérdida en Riesgo Operativo la Compañía estableció la distribución de Líneas Operativas y Líneas de Negocio señaladas anteriormente.

D. Registro de Eventos

Durante el año 2014 las pérdidas por riesgo operativo fue de **(\$442,742,360)** Mtce los cuales la mayor parte se presentó por Hurtos Externos en la línea de Negocio de Mercado Masivo (Agencias Western Union), de los cuales se recuperaron **(\$73,668,692)** Mtce, seguimos en el proceso de recuperacion y reclamacion con la aseguradora.

Categoría	Cant	Valor
Error en la adjudicacion y administracion del proceso	5	7.201.855
Fallas tecnológicas	8	6.780.731
Hurto Externo	19	338.269.283
Hurto Interno	2	90.490.491
	34	442.742.360

Categoría de Riesgo	Valor Pérdida	Valor Recuperado
Hurto Externo	\$ 36,603,271.00	\$ 31,192,798.00
Hurto Externo	\$ 19,104,585.00	\$ 15,104,585.00
Hurto Externo	\$ 29,394,000.00	\$ 27,371,309.00
Hurto Externo	\$ 2,990,728.49	
Hurto Externo	\$ 80,596,437.00	La aseguradora anterior (San velez - Previsora) aun no ha dado respuesta
Hurto Externo	\$ 3,732,587.83	
Hurto Externo	\$ 47,439,578.65	Aun no ha dado la respuesta la aseguradora nueva (Correcol - Generali)
Hurto Externo	\$ 5,698,182.84	
Hurto Externo	\$ 19,492,435.09	Aun no ha dado la respuesta la aseguradora nueva (Correcol - Generali)
Hurto Externo	\$ 2,190,560.00	
Hurto Externo	\$ 55,511,520.31	Aun no ha dado la respuesta la aseguradora nueva (Correcol - Generali)
TOTAL PÉRDIDA	\$ 302,753,886.21	
TOTAL RECUPERACIÓN	\$ 73,668,692.00	

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 comités 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 2014 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.

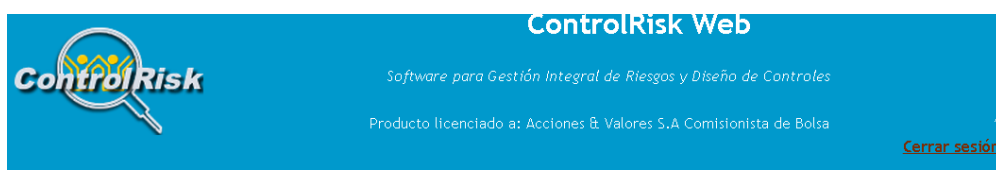
F. Plataforma Tecnológica

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 y los controles, 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.



Menú Principal

Seleccione una Empresa

	Identificador	Empresas	Tipo Licencia
Seleccionar	2	Acciones & Valores S.A Comisionista de Bolsa	Propietaria



[Módulo de Seguridad](#)



[Módulo de Configuración del Sistema](#)



[Módulo de Gestión de Riesgos Por Procesos](#)



[Módulo de Consolidación del Perfil de Riesgo](#)



[Módulo de Registro de Eventos de Riesgo Operativo](#)



[Módulo de Monitoreo al Plan de Continuidad](#)



[Modulo de Auditoría](#)

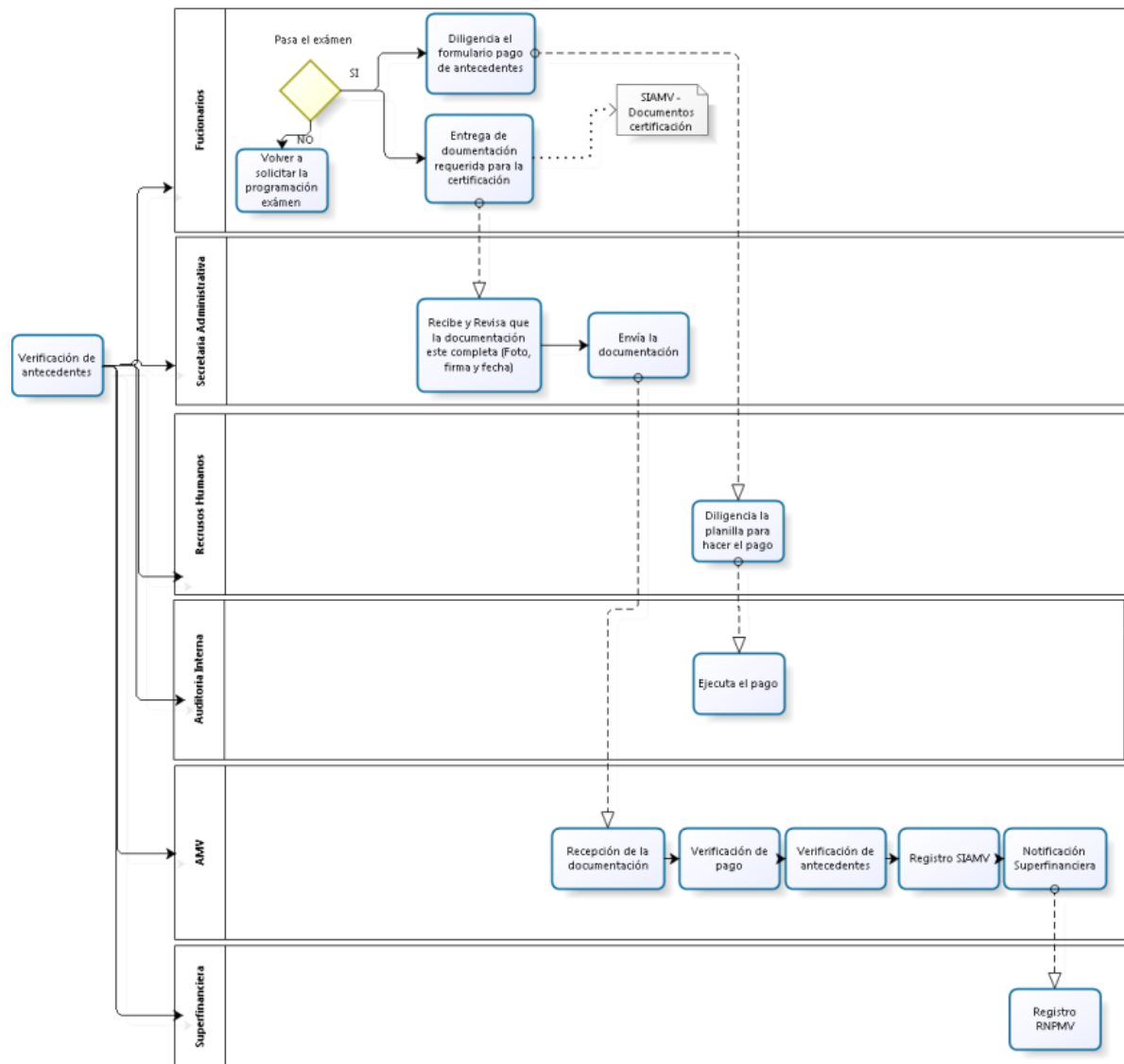
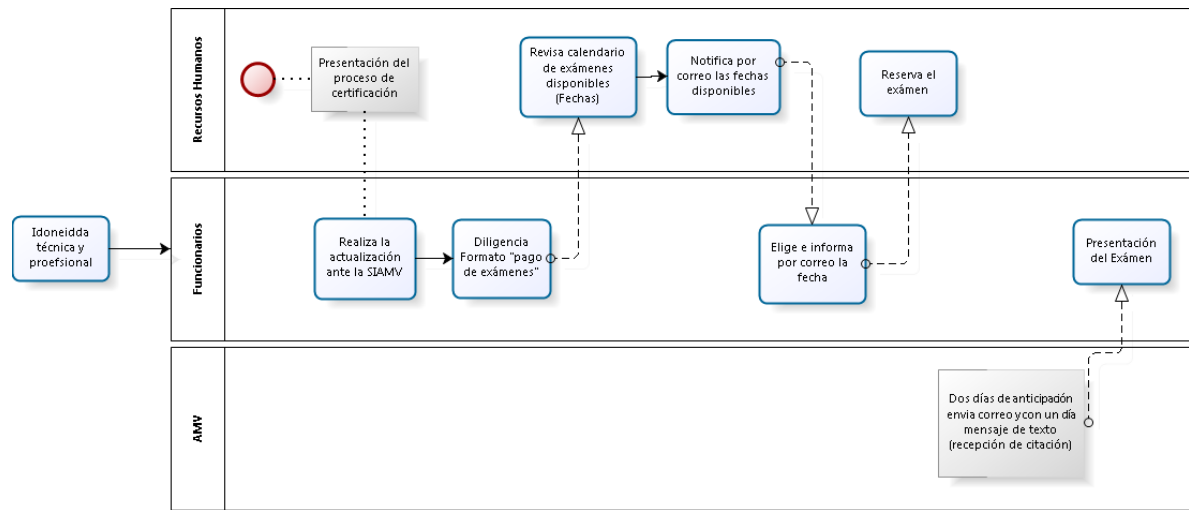
En el acta No 041 de Julio de 2014 se presentó las matrices para: Inversiones, Recursos Humanos, Canal E-Trading, Carteras Colectivas, Operaciones e inversiones.

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 Gerente Coroprativos y Gerentes de Cuenta 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 2014 se actualizó el proceso de certificaciones ante la AMV



Aís mismo se realizó un control en todos las modalidades de certificación mediante el seguimiento de la vigencia de aprobacion 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 medicion se lleva a cabo el indicador de gestion de comerciales por parte del área de Riesgos.

ACCIONES Y VALORES S.A.
LISTADO DE PROMOTORES 2014 - SEGUIMIENTO CERTIFICACION OPERADORES - ASESORE

DATOS DEL PROMOTOR			Estatus				Básico			
APELLIDOS	NOMBRES	AREA	F.INGRESO	Operador	Asesor	Directivo	Vencimiento Examen Básico Operador	Negociación de Instrumentos de renta fija	Vigencia Hasta	Negociación de Instrumentos de renta variable
1	Piedrahita Campo	Andres Felipe	Gerente del Fondo de Inversiones				4/7/2016	X	5/28/2015	X
68	Alayón Martínez	Richard Alejandro	Portfolio Manager				5/15/2017	X	8/4/2017	
81	Perdomo Castillo	Fabian Andres	Portfolio Manager - fondos de inversión				10/28/2017			
3	Tovar Garcia	Hector Wilson	Gerencia - Investigaciones Economicas				Directivo			
4	Aparicio Escallón	Juan Carlos	Gerencia Administrativa				Directivo			
5	Piñilla Jara	Alvaro Guiovanni	Gerencia de Riesgos				Directivo	2/28/2017		
6	Aparicio Escallón	Rafael	Gerencia General				Directivo			
7	Forero Muñoz	Juan Manuel	Mesa Posición propia				4/2/2015	X	4/28/2015	
8	Niño Torres	Santiago Andrés	Mesa Posición propia				4/12/2015	X	4/12/2015	
9	Aguiar Galindo	Oscar Ivan	Mesa Institucional De Posición propia - Divisas				5/26/2015			7014
10	Piñilla Jara	Yolanda Patricia	Mesa Institucional De Posición propia - Divisas				10/28/2016			
11	Rincon Miranda	Javier Andres	Mesa Institucional De Posición propia - Divisas				5/26/2015	X	5/26/2015	
12	Rincon Miranda	Javier Andres	Mesa Institucional De Posición propia - ENRUTADOR ALGORITMICO				5/26/2015			
13	Castro Rodriguez	Juan Sebastian	Mesa Institucional Oposición propia - Divisas (Asistente de Mesa)				4/24/2015			
13	Lopez Velasquez	Rafael Andres	Mesa Institucional Oposición propia - Divisas (Asistente de Mesa)				4/22/2017			
15	Franco Romero	Paul Francisco	Mesa Institucional Posición Propia				4/2/2015	X	6/21/2015	
16	Camelo Barreto	Alvaro Mauricio	DIRECTOR Mesa Institucional de Posición Propia				2/2/2015	X	2/2/2015	X
17	Rincon Irreño	Moises Jaime Emiro	Mesa Institucional de Posición Propia				2/2/2015	X	2/2/2015	X
18	Lesís Eduardo	Sandur Zapata	Mesa Institucional de Posición Propia- E-trading Algoritmico				5/17/2016	X	5/17/2016	
24	Alayon Gonzalez	Jose Luis	Mesa Institucional de Posición Propia				3/2/2015	X	8/11/2017	

❖ 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.

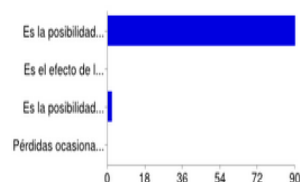
El área de Riesgo realizó para el año 2014 capacitación sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), con el objetivo de dar conocimiento a todos los funcionarios de la firma sobre la manera como se gestiona los eventos de Riesgo Operativo y capacitarlos para que todos pueden ayudar a identificar estos eventos, logrando detectar todas las posibles situaciones que afecten de manera negativa los objetivos corporativos.

ANÁLISIS DE LA EVALUACIÓN SARO 2014

1. ¿Cuál es la mejor definición de Riesgo Operativo?

En la primera pregunta de la evaluación en una 98% equivalente a la respuesta de 90 funcionarios, la respuesta correcta fue la señalada *“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”*.

¿Cuál es la mejor definición de 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.	90	98%
Es el efecto de la incertidumbre en el logro de los objetivos	0	0%
Es la posibilidad de incurrir en errores humanos o en fallas tecnológicas, debido a una mala capacitación.	2	2%
Pérdidas ocasionadas por la falta de documentación de procesos y controles para su mitigación.	0	0%

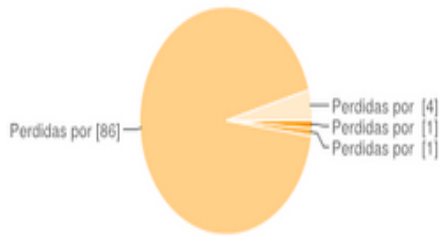
Los dos funcionarios que eligieron mal la respuesta son: Enrique Galindo y Ángela Ávila es importante tener en cuenta a estos funcionarios para reforzar el tema.

2. ¿Cuál de los siguientes eventos no constituye un evento de Riesgo Operativo?

En esta pregunta podemos observar que 6 de los 92 funcionarios contestaron mal esta respuesta:

- Ofelia Suarez
- Andrea Hincapié
- Cindy Cruz
- Gustavo Mañunga
- Jose Montaña
- Dario Ruiz

¿Cuál de los siguientes eventos no constituye un evento de Riesgo Operativo?

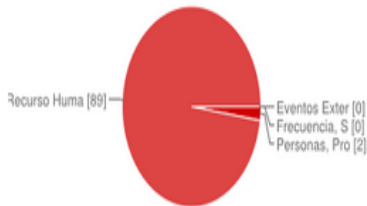


Perdidas por fraude interno o Externo	1	1%
Perdidas por deficiencias en los procesos	1	1%
Perdidas por variaciones en los precios del mercado	86	93%
Perdidas por inadecuaciones en el recurso humano	4	4%

3. Seleccione las fuentes generadoras de Riesgo Operativo o Factores de Riesgo
 En esta pregunta se observan que la mayoría de los funcionarios tienen claro las fuentes generadoras de riesgo operativo o factores de riesgos. Aunque los funcionarios que se señalarán a continuación no tienen esta claridad:

- Enrique Galindo
- John Mora

Seleccione las fuentes generadoras de Riesgo Operativo o Factores de Riesgo



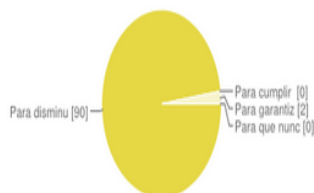
Personas, Procesos y Sistemas	2	2%
Recurso Humano, Procesos, Tecnología, Infraestructura y Acontecimientos Externos	89	97%
Eventos Externos, Eventos Internos, Activos e Infraestructura	0	0%
Frecuencia, Severidad, Eventos	0	0%

4. ¿Para qué se asignan CONTROLES a los Riesgos operativos?
 En las capacitaciones iniciales y de refuerzo se hace mucho énfasis en la importancia de los controles para mitigar los riesgos inherentes y se busca concientizar su papel o rol ante el autocontrol de los procesos o actividades que realiza. Por ende, se puede apreciar que ante esta pregunta se tiene un mayor porcentaje de los funcionarios que respondieron correctamente.

Sin embargo, los siguientes a los siguientes funcionarios debemos aclarar y reformar el tema de controles.

- Enrique Galindo
- Andrea Hincapié

¿Para qué se asignan CONTROLES a los Riesgos operativos?



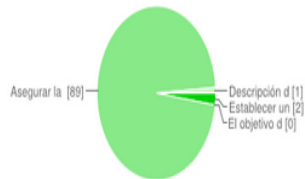
Para que nunca se presenten los riesgos operativos	0	0%
Para disminuir la probabilidad de ocurrencia y/o el impacto en caso de que se materialicen los riesgos operativos	90	98%
Para cumplir con la metodología de riesgo	0	0%
Para garantizar el cumplimiento de la misión y objetivos organizacionales.	2	2%

5. ¿Cuál es el Objetivo del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio?

En las capacitaciones se profundiza el tema de continuidad del negocio con todas las áreas destacando mas la participación del Back Office por tiempo. Por lo cual, se podría decir las dos personas que respondieron incorrectamente ante esta pregunta son dos comerciales:

- Fernando Muñoz
- Erwin Ramirez

¿Cuál es el Objetivo del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio?



Establecer un plan documentado y probado para ser usado en caso de una emergencia, evento, incidente o crisis mayor.	0	0%
El objetivo del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio es escribir procedimientos que nos indiquen cual es el plan B cuando un proceso falla.	90	98%
Asegurar la continuidad del negocio en forma eficiente, garantizando en primer lugar la salvaguarda de la vida de sus funcionarios, la prestación adecuada de los servicios a los clientes	0	0%
Descripción detallado de acciones que describen los procedimientos, los sistemas y los recursos de la firma.	2	2%

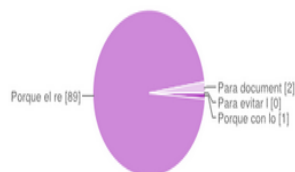
6. ¿Por qué es importante reportar los eventos de riesgo operativo?

Ante esta pregunta es importante destacar que las cuatros respuestas no son incorrectas pero la que maor se aproxima resumiento las otras es porque el reporte contribuye a la mejora continúa de los procesos y se tomen las medidas correctivas correspondientes.

Por lo cual, cabe la posibilidad de que los tres funcionarios señalados a continuación no se detuvieron a leer detenidamente las respuestas.

- Helena Cuesta
- Jose Montaña
- Dario Ruiz

¿Por qué es importante reportar los eventos de riesgo operativo?



Para evitar llamados de atención y procesos disciplinarios	0	0%
Porque con los reportes el área de riesgo realiza un mejor seguimiento y monitoreo	1	1%
Porque el reporte contribuye a la mejora continúa de los procesos y para que se tomen las medidas correctivas correspondientes.	89	97%
Para documentar los procesos operativos de la firma	2	2%

7. ¿Cuáles son los elementos del Sistema de Administración de Riesgo Operativo?

Esta pregunta relacionada con los elementos del sistema de Administración de Riesgo Operativo fue un poco condusa las respuestas. Sin embargo, con un 92% los funcionarios dieron la respuesta correcta.

¿Cuáles son los elementos del Sistema de Administración de Riesgo Operativo?



Registro de eventos, matrices, pérdidas, riesgo legal, riesgo reputacional, riesgo inherente, entre otros.	5	5%
Políticas, procedimientos, estructura organizacional, registro de eventos, divulgación, capacitación, entre otros.	85	92%
Eventos Externos, Eventos Internos, Activos, Infraestructura.	1	1%
Personas, Procesos, Sistemas	1	1%

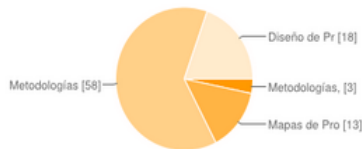
- Jose Montaña
- Wilson Tapias
- Antes Tolosa
- Erwin Ramirez
- Dario Ruiz
- Moises Rincón
- Juan Carlos Espitia

8. Seleccione las herramientas de Gestión de Riesgo Operativo en Acciones & Valores

Las cuatro opciones de respuesta ante esta pregunta tuvieron votaciones, aunque la respuesta correcta logro tener el mayor porcentaje (58%). Se podría destacar que una de las principales razones de este resultado está fundamentada en el hecho de que este tema no se profundiza ni se tiene como tema importante en la presentación de las capacitaciones.

Por lo anterior, es importante tener en cuenta este tema en las capacitaciones.

Seleccione las herramientas de Gestión de Riesgo Operativo en Acciones & Valores



Metodologías, Políticas, Informes de Gestión	3	3%
Mapas de Procesos, Matrices de Riesgo, Bases de Datos, Recuperación de Perdidas	13	14%
Metodologías, Mapeo de Procesos, Diseño de Matrices, Indicadores de Gestión, Reportes	58	63%
Diseño de Procesos, Mapas de Riesgo, Gestión de Recuperación de Perdidas, Reportes	18	20%

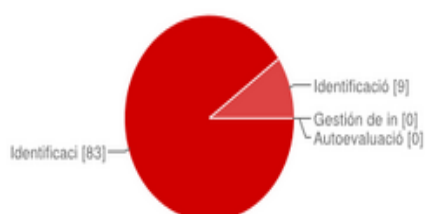
- Guillermo Cangrejo
- Alejandro Alayón
- Viviana Burgos
- Enrique Galindo
- Fabian Perdomo
- Maicol Herrada
- Diana Garcia
- Tatiana Llanos
- Jose Luis Alayon
- Diana Diaz
- Katherine Romero
- Germán Perez
- Carolina Alegria
- Erwin Ramirez
- MelisanFlorian
- David Castro
- Paola Cuadros
- Camila Rojas
- Alexandra Bolaños
- Aleida Tabares
- Fredy Morales
- JoseLuisRodríguez
- Dario Ruiz
- Jorge Huertas
- Moises Rincón
- Diana Rodriguez
- JuanCarlos Espitia
- Carolina Avendaño
- Andrea Hincapié
- Alejandra Acosta
- Daniela Gutierrez

9. ¿Cuáles son las etapas del Riesgo Operativo?

Las respuestas del A y B son las que tuvieron votaciones por parte de los funcionarios. A pesar de que las dos tienen una similitud en las respuestas la primera es la más completa, siendo estas las etapas que se utilizan en la firma.

Como análisis se podría resaltar que los nueve funcionarios que tuvieron una participación del 10% al momento de responder la pregunta tuvieron en cuenta las etapas generales que se utilizan en una gestión.

¿Cuáles son las etapas del Riesgo Operativo?



Identificación, Evaluación, Medición, Monitoreo, Control	83	90%
Identificación, Medición y control	9	10%
Gestión de indicadores, Autoevaluación y divulgación	0	0%
Autoevaluación, Medición, Divulgación y registro	0	0%

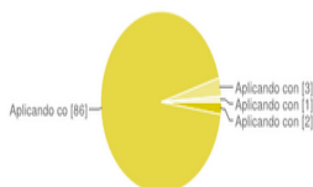
- Carlos Murcillo
- Helena Cuesta
- Andres Castillo
- Oscar Aguilar
- Nancy Fuentes
- JesusGandur
- Rafael Lopez
- Yolanda Pinilla
- Javier Rincón

10. ¿Cómo se puede Mitigar el Riesgo Inherente de un proceso o actividad al interior de Acciones & Valores?

El objetivo de realizar esta pregunta a los funcionarios fue para detectar sobre el conocimiento relacionado con la gestión de riesgo operativo, si bien es cierto que este tema deber ser de conocimiento más con las personas involucradas en esta gestión, es importante que todos los funcionarios tengan en cuenta aspectos tan críticos como este paso en la gestión de riesgos operativos.

Las personas que corresponden al Front Office deben presentar exámenes ante la AMV para poder desarrollar su labor, unos de los temas que trata el examen operador (Todos los deben de presentar) es de riesgo operativo, por lo cual, se ve reflejado en los resultados que las personas que eligieron mal la respuesta está relacionada con el Back Office de la firma.

¿Cómo se puede Mitigar el Riesgo Inherente de un proceso o actividad al interior de Acciones & Valores?



Aplicando controles que Eliminen Vulnerabilidades	2	2%
Aplicando controles que Eviten, Reduzcan, Transfieran o Asuman el Riesgo	86	93%
Aplicando controles automáticos y no discrecionales	3	3%
Aplicando controles discrecionales a fin de gestionar las vulnerabilidades del proceso	1	1%

- Wilson Tapias
- Angela Avila
- Liliana Reye
- Katherine Romero
- Carolina Avendaño
- Jose Montaña

Las personas que no respondieron correctamente las preguntas se reforzaron el tema con los funcionarios.

V. CALIFICACIÓN NACIONAL DE ADMINISTRADORES DE ACTIVOS DE INVERSIÓN

La agencia Fitch Rating mediante un estudio exhaustivo otorgó una calificación de M2(Col) Buenos estándares (col), mejorando 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 Union, 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 y cumplimientos en línea con las disposiciones internas, fijadas por los comités y la alta gerencia.

Seguridad de Sistemas y Recuperación de Desastres: Ha implementado un Plan de Continuidad del Negocio que tiene como objetivo actuar de forma oportuna ante un desastre mitigando la pérdida de información. De igual manera se observa la replicación de datos en línea hacia el centro alterno de datos y generación diaria y semanal de copias físicas con custodia externa.

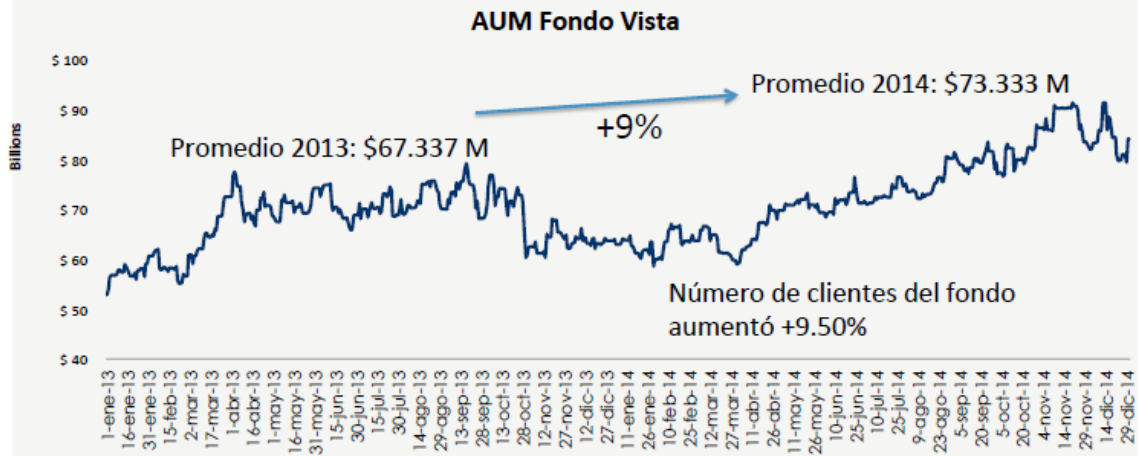
Controles y Administración de Riesgos: Acciones & Valores cuenta con metodologías de control estrictas con el apoyo de la Junta Directiva así como el comité General de Riesgo, comité de Auditoría, Comité de Riesgo Operativo, Comité SARLAFT y Comité de Riesgos e Inversión.

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.

FONDOS DE INVERSION



Año	Máximo	Mínimo
2013	79.113,72	52.785,61
2014	91.241,25	58.462,59

Encargos cierre 2013: 4225 → Encargos cierre 2014: 4626

Evolución Comisiones Fondo Accival Vista

Fondos de Inversión

	Valor del Fondo	Comisión
2008	17.965.220.346	159.666.657,00
2009	27.782.650.962	276.086.617,11
2010	31.021.142.218	308.738.761,03
2011	31.110.258.848	308.303.530,85
2012	52.599.064.476	524.490.585,49
2013	67.337.180.862	669.741.781,41
2014	73.333.097.180	745.071.608,83

CAGR* = 22.26% Anual

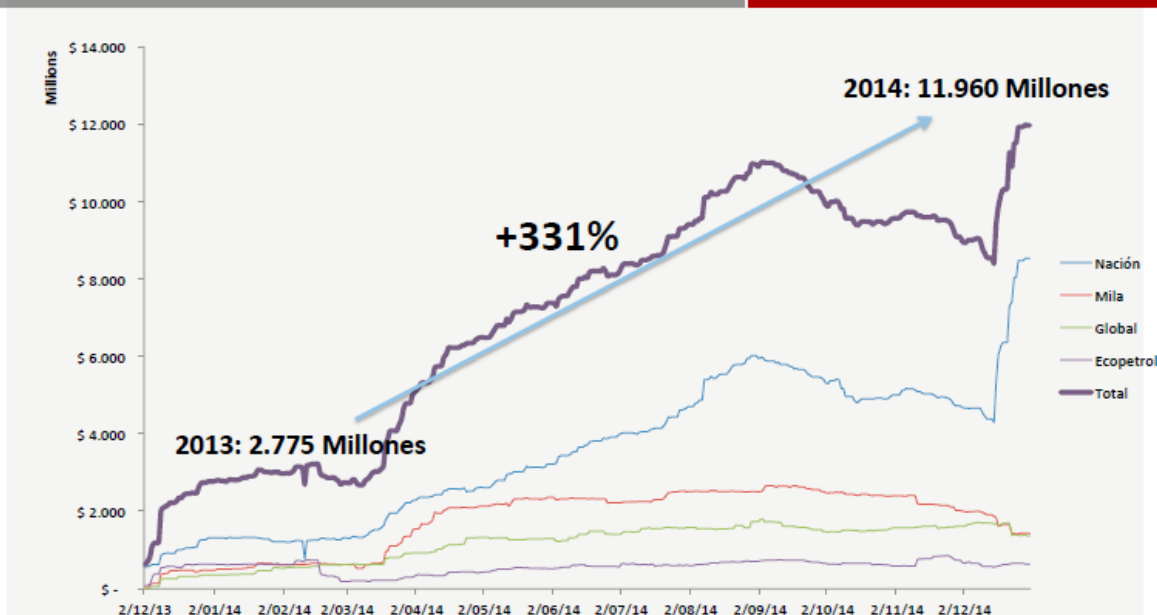
Durante los últimos 7 años, ha habido una evolución positiva en el valor administrado del fondo. Hay que destacar el comportamiento de los últimos 3 años, mostrando un incremento importante de más de doble entre 2011 y 2014.

Para 2015 se espera duplicar el monto que se tenía en 2013.

CAGR* = Tasa anual promedio crecimiento

Fondos por Compartimentos Accival Acciones

Fondos de Inversión



Durante 2014 se presentó un incremento importante en nuestros fondos de acciones, consolidando la ampliación hacia productos nuevos, y aumentando de manera importante el número de clientes en estos fondos.

Evolución Comisiones Fondo Accival Acciones

Fondos de Inversión

	Fondo	Valor del Fondo Promedio	Comisión año	Número de encargos
2013	Nación	955.499.752,52	2.260.572,43	26,40
	Mila	368.953.161,90	857.808,40	16,23
	Global	242.130.580,97	559.745,86	13,93
	Ecopetrol	515.461.128,16	1.205.727,37	20,60
	ETF	193.977.522,35	449.374,97	5,50
	FCP	6.204.827.473,34	15.076.398,59	14,00
	Total	8.480.849.619,24	20.409.627,62	96,67
2014	Nación	3.761.231.529,96	114.355.211,78	236,83
	Mila	1.884.012.351,82	56.987.461,55	104,62
	Global	1.250.659.835,98	37.793.666,72	138,13
	Ecopetrol	573.612.042,39	17.375.089,03	72,72
	ETF	514.143.012,43	15.557.047,72	35,98
	FCP	6.096.234.927,22	184.663.874,18	14,00
	Total	14.079.893.699,80	426.732.350,98	602,28

Los ingresos por comisiones durante 2014, pasaron de 20.4 Millones en 2013, a 426.7 Millones en 2014. El margen de contribución a los ingresos totales por otros fondos diferentes a vista, fue del 36% en 2014, frente a un 3% en el 2013.

La diversificación con nuevos productos para los clientes, que generan un mayor valor en comisiones, permitió el crecimiento importante en los aumentos en Comisiones.

Comisiones totales

Fondos de Inversión

Año	Comisión Fondos	% Var. Anual
2013	690.151.409,03	
2014	1.171.803.959,81	69,79%

Las comisiones totales provenientes de fondos aumentaron casi un 70% durante el 2014, influenciado principalmente por el ingreso de nuevos fondos a la oferta del área. Vale la pena resaltar los ingresos por el Fondo de capital privado que alcanzaron los \$184 Millones de pesos durante el 2014.

Para 2015, se espera consolidar el Fondo Vista, y sacar adelante nuevos fondos de acuerdo a la nueva reglamentación.

El decreto 1242 de 2013, cambia la regulación de carteras colectivas, modificando el Decreto 2555, con los siguientes cambios principales:

1. Cambia la denominación de carteras colectivas a Fondos de Inversión Colectiva.
2. Crea la figura de custodios (Debe ser una fiduciaria) para los Fondos de inversión colectiva.
3. Elimina las carteras colectivas por compartimentos, y crea las familias de fondos.
4. Crea mecanismos de distribución de fondos.

Durante el 2014, se trabajó para realizar un proceso de selección de la entidad para ser el custodio de los fondos administrados.

Se seleccionó al BNP Paribas, por su liderazgo global, oferta de servicios, y la relación precio/beneficio.

En 2014 se presentaron los ajustes a los reglamentos de los fondos vigentes ante la superfinanciera para la entrada en vigencia de la nueva normatividad.

Se han ido coordinando las pruebas de funcionamiento con todos los agentes de infraestructura del mercado de capitales (BVC, Banco de la República, Cámara de riesgo, Deceval, SAG...).

En Marzo de 2015 habrán unas pruebas integrales con todos los agentes, y entre Abril y Junio entrará en vigencia todo el esquema de custodios.

Las denominaciones a Fondos de inversión colectiva, deben ajustarse, y habrá algunos cambios en las fichas técnicas a partir de Abril.

CAPACITACION FINANCIERA

Durante 2014 Acciones & Valores S.A. continuó ampliando la cobertura de sus programas de capacitación al consumidor financiero siguiendo las estrategias iniciadas de la siguiente manera:

Estrategia	Público	Temas
14 Conferencias Puntos BVC	Personas Naturales e Inversionistas Profesionales	Coyuntura Internacional Acciones Estrategias con Acciones
86 Seminarios Webinars	Clientes – Usuarios	Coyuntura macroeconómica internacional. Identificando oportunidades de inversión a través de indicadores financieros de las compañías. Introducción al análisis fundamental ¿Qué necesita para ser un trader? Introducción al mercado de valores- Curso básico -Curso Intermedio - Análisis Técnico para invertir en Acciones
7 Conferencias Cámara de Comercio de Bogotá	Personas Jurídicas	Como optimizar el flujo de Caja Estrategias de cobertura cambiaria
Conferencias Universidades Cesa, Universidad Piloto, Universidad Sergio Arboleda Universidad Minuto de Dios, Universidad Jorge Tadeo Lozano	Estudiantes	Análisis Macro Estrategia con Acciones
Convenios Universidad-Empresa 3 Diplomado Mercado de Capitales	Estudiantes Universidad Minuto de Dios Universidad Jorge Tadeo Lozano Universidad Ean	Análisis Económico Estructura del Mercado de Capitales Mercados (bonos acciones y monedas) Cobertura de riesgo con derivados

INFORMACION DEL DISPONIBLE A 31/DICIEMBRE/2014

El disponible a 31 de diciembre está conformado así:

DISPONIBLE	2014	2013	VARIACION ABSOLUTA
Disponible en Moneda Extranjera USD			
Caja en moneda Extranjera	358,290	364,517	-6,227
BANCOS EN MONEDA EXTRANJERA			0
CITIBANK US CITITRUST	1.05	33	-32
DOLARES DUTSCHE BANK	8,792	6,214	2,578
CITIBANK US CTA 36903914	6,069,488	1,325,415	4,744,073
EURO DUSTCHE BANK	11,685	8,742	2,943
TOTAL DISPONIBLE EN MONEDA EXTRANJERA	6,448,256	1,704,921	4,743,335
TRM A 31 DE DICIEMBRE	2,392.46	1,926.83	466
TOTAL DSIPONIBLE MONEDA EXTRANJERA	15,427,195	3,285,093	12,142,102
expresado en miles de pesos			0
DISPONLIBE EN MONEDA NACIONAL			0
Caja General	6,932,155	5,390,458	1,541,697
Caja Menor	6,691	6,492	199
Bancos en Moneda Nacional	1,849,828	611,987	1,237,841
Cuenta de Ahorros	9,096	25,841	-16,745
TOTAL DISPONIBLE EN MONEDA NACIONAL	8,797,770	6,034,778	2,762,992
TOTAL DSIPONIBLE	24,224,965	9,319,871	14,905,094

El incremento absoluto de este rubro de disponible, es de \$14.905.094, 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.

En la cuenta del CITIBANK, se encuentran depositados recursos del capital de trabajo la compañía, reflejando un variación mayor por de valor de USD 4.743.335, correspondiente a una parte de la negociación, de la proroga, en la segunda enmienda al contrato de representación, con Western Unión FinancialServicesInc en el cual **ACCIONES Y VALORES** devengo una prima por concepto de la extensión del contrato por un periodo de ocho (8) años iniciando en 2014, de USD \$7 millones de dólares, expresados en pesos colombianos con un incremento de la tasa representativa del mercado (TRM) de \$ 466 pesos

De acuerdo con el objeto social, para el desarrollo de nuestra actividad de remesas 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.

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 A 31/DICIEMBRE/2014

INVERSIONES PERMANENTES Y OTRAS

(valores expresados en pesos colombianos)

INVERSIONES	2014		2013	
	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	329,057	150,000	Unidades 348,720
Cámara de Compensación de Divisas	68,255,976	82,573	73,027,192	92,116
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	475,254,551	547,356	475,254,551	547,356
TOTAL	634,660,527	1,051,028	639,431,743	1,080,234

INFORMACION DE DONACIONES A 31/DICIEMBRE/2014

NIT	DONACIONES PROVEEDOR	2014	2013
		VALOR	VALOR
860035992-2	FUNDACION CARDIO INFANTIL	18,900,000	18,900,000
830084876-6	UNIEMPRESARIAL	0	5,075,400
800175748-3	ASOBURSATIL	6,000,000	4,000,000
832002724-1	ASOCIACION SANTA CRUZ	0	3,800,000
900177438-7	FUNDACION JUAN PABLO GUTIERREZ CACERES	100,000	1,600,000
860013830-3	FUNFACION GIMNASIO MODERONO	5,000,000	0
860006715-5	BRONCE FUNDACION Gun Club	5,000,000	0
800061529-7	ANTINARCOTICOS COLOMBIA	1,000,000	1,000,000
	Total	36,000,000	34,375,400

INFORMACION ADICIONAL DE LEYA 31/DICIEMBRE/2014

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 2014 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.

Rafael Aparicio Escallon

Director General

La Junta Directiva por unanimidad, aprobó el informe del director General para ser presentado en la Asamblea General de Accionistas