AVAL Casa de Bolsa | Asset Management

INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD // 2025

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Tabla de
Contenido

01

Nuestra Empresa

Página 7

1.1. Nuestra Misión, Visión y Valores

1.2. Nuestra Estrategia de Sostenibilidad

1.3. Reconocimientos

1.4. Nuestra Junta Directiva

02

Informe de Gestión

Página 17

2.1. Entorno Económico

2.2. Principales Cifras Financieras

2.3. Indicadores Financieros

2.4. Operaciones con Compañías Vinculadas

2.5. Gestión Comercial

03

Estrategia de Sostenibilidad

Página 31

3.1. Aval Casa de Bolsa Sostenible

3.2. Grupos de Interés

3.3. Asuntos Materiales

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

3.5. Aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

3.6. Datos de Interés

04

Control Interno y Gestión Riesgos

Página 43

4.1. Sistema de Control Interno

4.2. Gestión del Riesgo

05

Otros

Página 51

5.1. Temas Jurídicos

5.2. Acontecimientos Importantes Acaecidos Después Ejercicio

5.3. Otros



Estimados Accionistas:

Me permito presentar el informe de gestión correspondiente al año 2025, un periodo que representó importantes desafíos para la economía global y nacional, y que, al mismo tiempo, puso a prueba la resiliencia, disciplina y capacidad estratégica de nuestra Compañía.

En el ámbito global, los mercados financieros continuaron ajustándose a un escenario de inflación persistente, políticas monetarias restrictivas y una moderación en las expectativas de crecimiento económico, factores que incidieron en la volatilidad de los activos financieros y en la toma de decisiones de inversión. En Colombia, si bien se observó una desaceleración de la actividad económica, el mercado de capitales mostró señales de resiliencia, apoyado en la gradual estabilización de las tasas de interés, una mayor confianza de los inversionistas y oportunidades relevantes en los mercados de renta fija y renta variable.

El año 2025 representó igualmente el inicio de una nueva etapa institucional, siendo el primer ejercicio completo bajo el control directo del Grupo Aval. Esta transición no solo reafirma la confianza del Grupo en nuestra Compañía, sino que además fortalece nuestro gobierno corporativo, amplía nuestras capacidades y consolida una visión compartida orientada a la creación de valor de manera sostenible.

En este contexto, nuestra Comisionista demostró solidez operativa, consistencia estratégica y capacidad de ejecución. Los resultados financieros alcanzados reflejan una adecuada implementación de nuestro plan de negocios y la efectividad de una estrategia comercial enfocada en la diversificación y profundización de relaciones de largo plazo. La ejecución de ingresos en nuestras diferentes líneas de negocio fue satisfactoria, evidenciando un modelo equilibrado entre distribución, intermediación, estructuración y soluciones a la medida para nuestros clientes.

De manera destacada, los ingresos comerciales registraron un crecimiento superior al 20%, resultado del fortalecimiento de nuestras capacidades comerciales y del posicionamiento alcanzado en los segmentos institucional, personas naturales y empresas. La consolidación de nuestra estrategia en estos segmentos nos permitió ampliar la base de clientes y profundizar el relacionamiento con inversionistas existentes.

El desempeño de la Comisionista fue constante a lo largo del año, evitando concentraciones excesivas en periodos específicos y demostrando estabilidad en la generación de ingresos. Este comportamiento, sumado a una disciplina en el control y eficiencia del gasto, permitió proteger los márgenes y mantener una estructura financiera sólida. Como resultado de lo anterior, la Compañía cerró el año con utilidades netas por $10.915 millones, alcanzando un sobresaliente cumplimiento presupuestal del 263%.

En materia de riesgos, mantuvimos una gestión prudente y alineada con nuestro apetito de riesgo y con las disposiciones regulatorias vigentes. Los indicadores de riesgo de mercado, crédito, liquidez y operativo se mantuvieron dentro de los límites definidos, reflejando una cultura organizacional orientada al control, la transparencia y el cumplimiento.

Estos logros ratifican la capacidad que tiene la licencia comisionista para generar valor sostenible para el Grupo Aval, sus accionistas, clientes y colaboradores. Nuestra operación no solo contribuye de manera directa a los resultados consolidados, sino que también amplía la oferta de soluciones financieras del Grupo, fortalece el vínculo con los clientes y consolida una propuesta de valor diferenciada en el mercado.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Más allá de los resultados financieros, 2025 fue un año clave en la construcción de las bases estratégicas que permitirán consolidar nuestro crecimiento de largo plazo. A lo largo del año trabajamos de manera decidida en un proyecto estructural alineado con nuestra visión de posicionarnos como el Asset Management más relevante del país. En este camino, la articulación con Aval Fiduciaria es fundamental, bajo un enfoque de complementariedad que busca integrar las capacidades de la fiduciaria y de la comisionista para ofrecer soluciones de inversión integrales, consistentes y diferenciadas para cada segmento de clientes.

Esta propuesta conjunta permitirá potenciar una oferta de valor que combine la experiencia en administración de activos, estructuración de productos, distribución y asesoría especializada, respondiendo de manera más precisa a las necesidades de nuestros clientes, ya sean personas naturales, empresa o inversionistas institucionales. Estamos convencidos de que esta integración estratégica fortalecerá nuestra posición competitiva, profundizará la relación con los clientes y sentará las bases para un crecimiento sostenible, apoyado en altos estándares de gobierno corporativo, gestión de riesgos y excelencia operativa.
Quiero expresar mi reconocimiento a nuestros accionistas por su confianza y respaldo, a nuestros clientes por permitirnos acompañarlos en la gestión de sus inversiones, y a nuestros colaboradores por su compromiso, profesionalismo y sentido de responsabilidad. Los resultados alcanzados son fruto de un trabajo colectivo, guiado por principios de integridad, excelencia y orientación al servicio.

Seguiremos avanzando con visión de largo plazo, fortaleciendo nuestras capacidades y generando valor sostenible para todos nuestros grupos de interés, contribuyendo al desarrollo y profundización del mercado de capitales colombiano.

Cordial saludo.

SALIM JASSIR SILVA
Presidente.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA


UNO

Capítulo 01:
Nuestra Empresa

1.1. Nuestra Misión, Visión y Valores

1.2. Nuestra Estrategia de Sostenibilidad

1.3. Reconocimientos

1.4. Nuestra Junta Directiva

1.1. Nuestra Misión, Visión y Valores:

MISIÓN

Nuestra misión es lograr un crecimiento inclusivo y sostenible que agregue valor a todos nuestros grupos de interés, por lo que en este propósito enfocamos el desarrollo del negocio.

Brindar asesoría integral en temas de inversión y gestión financiera, comprendiendo a fondo las necesidades de nuestros clientes y atendiendo las mejores prácticas de mercado y de sostenibilidad con el fin de optimizar la relación riesgo retorno de largo plazo para nuestros clientes grupos de interés con los cuales interactuamos, promoviendo un desarrollo económico sostenible del país.

VISIÓN

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

Ser reconocidos como una de las 3 principales firmas comisionistas en los negocios que participamos, que brinda a sus clientes soluciones de inversión, gestión patrimonial y mercado de capitales innovadoras convenientes, de fácil acceso, teniendo en cuenta criterios ASG para que los portafolios sean más eficientes, construyendo relaciones confiables y de largo plazo.

VALORES

Nuestra actividad está basada en unos principios que definen nuestra identidad ante los diferentes grupos de interés.

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

1.2. Nuestra Estrategia de Sostenibilidad:

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

1.3. Reconocimientos:



Nuestra Mesa de Acciones fue reconocida por NUAM en la categoría de Futuros de Renta Variable, tras alcanzar una participación del 33% en el mercado con negociaciones por $204.279 millones, destacando al equipo en el acompañamiento a los clientes en sus decisiones de inversión.

BRC Ratings – S&P Global S.A., Sociedad Calificadora de Valores, confirmó para Aval Casa de Bolsa la calificación de riesgo de contraparte en el nivel AAA y la de administración de portafolios en el nivel AA+.

En opinión de BRC Ratings – S&P Global, los resultados obtenidos en los procesos de revisión de las calificaciones, obedecen, a: (i) la materialización y consolidación de las sinergias que a lo largo del tiempo la comisionista ha realizado con entidades del Grupo Aval, las cuales se consideran continuarán siendo fundamentales para la evolución de la posición del negocio de la comisionista en el largo plazo y la mejora sustancial en el volumen de ingresos, (ii) el valor que genera la comisionista a otras entidades del Grupo Aval por medio de la distribución de sus productos y (iii) la experiencia y conocimiento del equipo directivo de la compañía.

Por cuarto año consecutivo, Great Place to Work® certificó a Aval Casa de Bolsa como un empleador atractivo en el país, al otorgar a la firma una calificación de ambiente laboral en el nivel “Muy satisfactorio”, reconocimiento que consolida a la organización como un referente en buenas prácticas laborales y la posiciona como un ejemplo en la gestión del talento humano a nivel nacional.

Asimismo, hemos obtenido la certificación Friendly Biz que a través de la cual se reconoce que la entidad cuenta con las políticas y prácticas orientadas a la inclusión y el respeto por la diversidad y a la promoción de una cultura organizacional equitativa. En este mismo sentido, en el Ranking Aequales la comisionista ocupó la quinta posición de las compañías colombianas con equipos entre 1 y 200 colaboradores, que se destacan por sus prácticas en equidad y género, reconocimiento que refleja el compromiso que tenemos en construir un entorno libre de discriminación, en donde el talento se valora sin distinción de género.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

1.4. Nuestra Junta Directiva:

> Nuestra Junta Directiva está conformada por un equipo de directores de reconocida trayectoria y amplia experiencia en los sectores financiero, bursátil, y jurídico entre otros.

Como resultado de la transacción a través de la cual Grupo Aval se consolidó como el accionista más relevante de Aval Casa de Bolsa, se reorganizó de manera integral la composición de nuestra Junta Directiva, fortaleciendo de manera significativa nuestro esquema de gobierno corporativo. La nueva conformación alcanza una participación del 60% de directores independientes, alineándose con las mejores prácticas en materia de transparencia, control y balance en la toma de decisiones.

Nuestra Junta Directiva está conformada por un equipo de directores de reconocida trayectoria y amplia experiencia en los sectores financiero, bursátil, y jurídico entre otros, lo que aporta una diversidad de perspectivas técnicas y estratégicas. La combinación de una mayor independencia con una diversidad de perfiles consolida una estructura de gobierno orientada a la sostenibilidad, la generación de valor y la protección de los intereses de todos nuestros grupos de interés.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Miembros Principales



JORGE ALEXANDER CASTAÑO GUTIÉRREZ

Cargo:
Vicepresidente Corporativo de Activos Financieros y Derivados, Grupo Aval Acciones y Valores
Edad: 40-55 Independiente: NO Antigüedad: 0,75
Estudios:
- Abogado – Universidad Externado de Colombia
- Especialista en Derecho Financiero y Bursátil – Universidad del Externado
- Maestría en Desarrollo Económico – Universidad Carlos III de Madrid, España

Experiencia:
- Superintendente Financiero de Colombia
- Director del Departamento de Derecho Económico – Universidad Externado de Colombia
- Miembro principal del Consejo Directivo del Comité de Mercados Financieros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)

% de Asistencia: 100% PEP: SI



ALEJANDRO ALFONSO VIVES GUTIÉRREZ

Cargo:
Director Mesa de Trading y Distribución, Banco de Bogotá
Edad: 40-55 Independiente: NO Antigüedad: 0,75
Estudios:
- Finanzas y Relaciones Internacionales – Universidad Externado de Colombia
- Maestría en Administración – Universidad de los Andes

Experiencia:
- *Director de Mesa de Trading y Distribución – Banco de Bogotá
- *Miembro Principal de la Junta Directiva – Camara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.
- *Gerente de Divisas – Banco de Bogotá

% de Asistencia: 100% PEP: NO



ANDRÉS PARDO AMÉZQUITA

Cargo:
Director Ejecutivo de Estrategia Macroeconómica para América Latina - XP Investments
Edad: 40-55 Independiente: NO Antigüedad: 0,75
Estudios:
- Economista graduado con honores y con opción en matemáticas de la Universidad de los Andes y del Londo School of Economics.
- MBA con honores en Economía financiera y Finanzas Analíticas – Columbia University

Experiencia:
- Viceministro General de Hacienda y Crédito Publico
- Asesor Económico de la Presidencia de la República
- Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas – Corficolombiana
- Investigador en la Subgerencia Monetaria y Reservas– Banco de La República
- Economista y Estrategia de Crédito – Lehman Brothers International (Europe)

% de Asistencia: 100% PEP: SI

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



ÁNGEL ALBERTO VELANDIA RODRÍGUEZ

Cargo:
Independiente

Edad: 55-65 Independiente: SI Antigüedad: 0,83

Estudios:

- Abogado – Universidad Libre de Colombia
- Especialista en Derecho Financiero – Universidad de los Andes

Experiencia:

- Gerente legal de Nuam Exchange (holding de bolsas de valores de Colombia, Chile y Perú)
- Vicepresidente Jurídico y Secretario General de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y del Depósito Centralizado de Valores (Deceval)
- Gerente Liquidador del Instituto de Fomento Industrial (IFI)
- Asesor / Director (Delegado) Jurídico de la Superintendencia Bancaria
- Director Jurídico de Bancóldex

% de Asistencia: 100% PEP: NO



JUAN PABLO AMOROCHO GUTIÉRREZ

Cargo:
Independiente

Edad: 40-55 Independiente: SI Antigüedad: 0,83

Estudios:

- Administrador de Empresas – Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA)
- Especialista en Finanzas Corporativas – CESA

Experiencia:

- Presidente Global Securities
- Gerente General BBVA Valores
- Miembro Tribunal Disciplinario AMV
- Profesor Universitario CESA y UPIC

% de Asistencia: 100% PEP: NO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Miembros Suplentes



AMUL DARÍO RENDÓN FRANCO
Cargo:
Gerente de Gestión de Balance y Rentabilidad – Banco Popular
Edad: 40-55 Independiente: NO Antigüedad: 4
Estudios:
- Ingeniero Industrial – Universidad de los Andes
- Maestría en Gerencia Estratégica – Universidad de La Sabana
- MSc in Mathematical Trading and Finance – City University London

Experiencia:
- Gerente de Gestión de Balanco del Banco Popular
- Gerente General HELM Comisionista de Bolsa
- Vicepresidente de Tesorería y ALM Helm Bank

% de Asistencia: 91% PEP: NO



JAIME GUILLERMO DORICH DOIG
Cargo:
Director de Relación con Inversionistas y Desarrollo Corporativo – Banco de Bogotá
Edad: 40-55 Independiente: NO Antigüedad: 6
Estudios:
- Economista – Universidad del Pacífico
- Maestría en Economía – Universidad del Pacífico
- Maestría Internacional MBA – Instituto de Empresa

Experiencia:
- Gerente de Análisis de Mercados y Tasas Int. – Banco de Bogotá
- Analista Macroeconómico – Banco de Crédito del Perú
- Analista Sectorial – BBVA Banco Continental (Perú)

% de Asistencia: 100% PEP: NO



MARÍA MARGARITA GARCÍA ORTIZ
Cargo:
Gerente de Tesorería – Banco Popular
Edad: 40-55 Independiente: NO Antigüedad: 8
Estudios:
- Finanzas y Relaciones Internacionales – Universidad Externado
- Master of Business Administration – MBA Executive INALDE Business School

Experiencia:
- Gerente de Gestión de Balance y Rentabilidad – Banco Popular
- Director de Inversiones y Coberturas – Banco Santander México
- Subdirector de Mercados – Banco Santander México
- Analista de Gestión Financiera – Banco Santander España

% de Asistencia: 91% PEP: NO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



JUAN GUILLERMO MORALES CATAÑO

Cargo:
Subgerente Tesorería – Banco de Occidente
Edad: 40-55 Independiente: NO Antigüedad: 7
Estudios:
- Administrador de Empresas – Pontificia Universidad Bolivariana
- Especialización Geopolítica – EAFIT
- Maestría en Finanzas – ICESI

Experiencia:
- Gerente ALM y Tesorería – Banco de Occidente
- Subgerente Nacional de Mesas de Distribución de Tesorería – Banco de Occidente
- Administrador de Inversiones – Banco de Occidente
- Jefe de Operaciones Internacionales – Compañía Suramericana de Capitalización

% de Asistencia: 100% PEP: NO



FARIDE ALFARO IBAGON

Cargo:
Independiente
Edad: 45-65 Independiente: SI Antigüedad: 0,75
Estudios:
- Abogada – Pontificia Universidad Javeriana
- Especialista en Derecho de Sociedades – Pontificia Universidad Javeriana
- Participación entrenamientos ESG Directors Training – ICCG IFC

Experiencia:
- Superintendente Delegada de Fiduciarias – Superintendencia Financiera
- Liquidadora Fiduciaria del País S.A.
- Directora Jurídica Liquidadora Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia
- Secretaria General Fiducoldex
- Presidente Encargada Fiduciaria Central S.A.
- Oficial de Cumplimiento – Fiduciaria Central S.A

% de Asistencia: 88 PEP: SI

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA


DOS
64%
85%

Capítulo 02:

Informe de Gestión

2.1. Entorno Económico

2.2. Principales Cifras Financieras

2.3. Indicadores Financieros

2.4. Operaciones con Compañías Vinculadas

2.5. Gestión Comercial

2.1. Entorno Económico:



El año 2025 estuvo marcado por un entorno de mayor volatilidad financiera internacional frente al año anterior, asociado al recrudecimiento de las tensiones comerciales globales, una moderación gradual de la inflación en economías desarrolladas y la profundización del ciclo de flexibilización monetaria, particularmente en Estados Unidos. En este contexto, la Reserva Federal recortó su tasa de interés en tres oportunidades, llevándola desde un rango entre 4,25% y 4,50% al cierre de 2024 hasta un rango entre 3,50% y 3,75% al finalizar 2025. Adicionalmente, se observó un incremento significativo en la incertidumbre comercial y geopolítica, especialmente tras la imposición de aranceles universales por parte de Estados Unidos y la intensificación temporal de la guerra comercial con China durante el primer semestre del año.

El precio promedio del crudo para la referencia Brent en 2025 se ubicó cerca de USD 67 por barril, cifra inferior al promedio observado en el 2024, cuando el crudo se transaba en promedio a USD 74 por barril. Esta caída respondió, principalmente, al aumento de la producción de países no OPEP+ (especialmente Estados Unidos) que compensó los recortes del cartel, y la incertidumbre sobre la demanda en algunas economías avanzadas. No obstante, la demanda global (especialmente en Asia) y los esfuerzos de restricción de oferta de la OPEP+ evitaron una caída más profunda de los precios.

> “Las economías avanzadas exhibieron respuestas de política monetaria diferenciadas, determinadas por la persistencia inflacionaria y el desempeño de la actividad económica.

Las economías avanzadas exhibieron respuestas de política monetaria diferenciadas, determinadas por la persistencia inflacionaria y el desempeño de la actividad económica. En este marco, el Banco Central Europeo recortó en 4 ocasiones su tasa de referencia, pasando de 3,15% a 2,15% entre finales de 2024 y diciembre de 2025, el Banco de Inglaterra también aplicó 4 recortes que llevaron su tasa de 4,75% a 3,75% en ese mismo período. En contraste, el Banco de Japón siguió una senda opuesta: elevó su tasa de 0,25% a 0,50% a inicios de 2025 y de 0,50% a 0,75% en diciembre, con el objetivo de consolidar una inflación superior a 2% y mitigar riesgos de deflación.

En el ámbito local, la inflación mostró una desaceleración inicial, pasando del 5,20% al cierre de 2024 al 5,10%; sin embargo, este resultado marcó el quinto año consecutivo en el que se ubicó por encima del límite superior del rango meta del 4%, manteniendo un sesgo al alza asociado al riesgo fiscal y al impacto del incremento del salario mínimo sobre la dinámica inflacionaria. Durante la

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

primera mitad de 2025 se observó una corrección a la baja, pero en el segundo semestre se presentó un cambio de tendencia, con la inflación aumentando de 4,8% en junio a 5,3% en noviembre y alcanzando un máximo de 5,5% en octubre. Este repunte estuvo impulsado por mayores presiones de demanda derivadas del gasto de los hogares, el repunte del gasto fiscal y la expectativa de un incremento histórico del salario mínimo, que finalmente se materializó con un aumento del 23% decretado en diciembre.

En cuanto a los componentes, la inflación se vio favorecida principalmente por los bienes regulados y los servicios, que registraron variaciones anuales del 7,31% y 6,97% en diciembre de 2024, frente a participaciones de 5,40% y 5,93% en diciembre de 2025, respectivamente. En este contexto, el Banco de la República redujo su tasa de intervención desde el 9,50% a finales de 2024 hasta 9,25% en diciembre de 2025, tras un recorte de 25 puntos básicos (pbs) durante el primer semestre del año; no obstante, hacia el cierre de 2025 adoptó un tono más restrictivo, señalando la posibilidad de incrementos futuros para asegurar la convergencia de la inflación hacia la meta.

El Producto Interno Bruto (PIB) del país mostró un desempeño más resiliente de lo esperado durante 2025, con una actividad económica impulsada principalmente por el dinamismo del consumo, los sectores de servicios y el fortalecimiento de la demanda interna, en un contexto en el que el gasto público jugó un papel relevante, aunque acompañado de crecientes desequilibrios fiscales. Si bien no se dispone de cifras definitivas de cierre anual, los indicadores adelantados, en particular el Índice de Seguimiento de la Economía (ISE), sugieren un crecimiento superior al observado en 2024, al pasar de una tasa de 0,5% en el tercer trimestre de 2024 a 1,3% en el mismo período de 2025. Este mejor desempeño estuvo respaldado por el mayor dinamismo de las actividades primarias, que crecieron 2,2% frente al 0,4% del año anterior, así como por la recuperación de las actividades secundarias, con un crecimiento de 2,5% frente al 1,8% observado en 2024, y por una mayor contribución de las actividades terciarias, que registraron un crecimiento de 0,7%, superior al 0,1% del mismo trimestre del año previo.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En el frente fiscal, Colombia cerró con un balance desafiante y con márgenes de maniobra limitados. De acuerdo con estimaciones, el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central se ubicó alrededor de -6,9% del PIB, muy por encima del promedio histórico estimado de -3,4% observado entre 1990 y 2022, reflejando la persistencia de desequilibrios estructurales. Este deterioro se explica principalmente por el elevado nivel del gasto primario, que alcanzó cerca de 19,7% del PIB en 2025 —el nivel más alto fuera del período de pandemia—, lo que evidencia que los ingresos corrientes no son suficientes para cubrir el gasto básico antes del pago de intereses.



> “Este ajuste en la calificación soberana contrasta con la dinámica observada en otros países de la región, donde las calificaciones se mantuvieron estables.

En línea con este deterioro fiscal, las agencias calificadoras realizaron rebajas en la calificación de la deuda soberana de largo plazo de Colombia. El 26 de junio, Moody’s redujo la calificación de Baa2 a Baa3, mientras que Standard & Poor’s la recortó de BB+ a BB. Posteriormente, el 16 de diciembre, Fitch también rebajó la calificación de BB+ a BB, alineándose con S&P. Estas decisiones respondieron a la percepción de mayores riesgos fiscales, asociados al creciente desequilibrio fiscal, el aumento persistente de la deuda pública, el mayor peso del servicio de la deuda sobre el presupuesto nacional y la ausencia de una regla fiscal creíble durante los últimos tres años.

Este ajuste en la calificación soberana contrasta con la dinámica observada en otros países de la región, donde las calificaciones se mantuvieron estables. Perú conserva sus grados de inversión, con Moody’s en Baa1 desde 2021, S&P en BBB desde abril de 2024 y Fitch en BBB desde 2021. Un comportamiento similar se observa en Brasil, con calificaciones de Ba1 por Moody’s desde 2024 y BB por S&P y Fitch desde 2023. En el caso de México, Moody’s mantiene la calificación en Baa2 desde 2022, S&P en BBB+ desde 2020 y Fitch en BBB- desde ese mismo año. Finalmente, Chile presenta las mejores métricas crediticias de la región, con calificaciones de A2 por Moody’s desde 2022, A+ por S&P desde 2021 y A- por Fitch desde 2020.

Por otra parte, el tipo de cambio experimentó una apreciación cercana al 14%. Inició el año en alrededor de COP 4.400 por dólar y cerró cerca de COP 3.750 por dólar. Este comportamiento respondió principalmente a la debilidad global del dólar en un año marcado por los recortes de tasas de la Reserva Federal y la incertidumbre generada por los ajustes arancelarios implementados en EE. UU., así como a factores locales, como los flujos asociados a procesos de monetización y la operación de manejo de deuda adelantada por el Ministerio de Hacienda, que contribuyeron a una mayor oferta de divisas en el mercado cambiario.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Durante el segundo semestre de 2025, el comportamiento del mercado de deuda pública (TES) estuvo dominado por factores locales, en particular el aumento del riesgo fiscal y el ajuste al alza de las expectativas de inflación y de política monetaria del Banco de la República. En este contexto, la curva de rendimientos de los TES tasa fija registró incrementos significativos, con aumentos de aproximadamente 193 pbs en el tramo corto, 84 pbs en el tramo medio y 28 pbs en el tramo largo, reflejando principalmente el mayor sesgo restrictivo anticipado para la política monetaria y el repunte de las presiones inflacionarias.

En el caso de los TES denominados en UVR, las tasas reales también presentaron presiones alcistas, en línea con el deterioro de las expectativas inflacionarias de mediano plazo y el repunte de la inflación, que pasó de 4,8% en junio a 5,3% en noviembre, alcanzando un máximo de 5,5% en octubre, impulsada por mayores presiones de demanda, el repunte del gasto fiscal y la expectativa de un incremento histórico del salario mínimo, finalmente materializado en un aumento del 23% a finales de 2025. En este escenario, algunos analistas comenzaron a proyectar una inflación entre 6% y 7% para 2026, mientras que la curva swap IBR descontó incrementos acumulados cercanos a 175 pbs en la tasa de política, hasta niveles próximos al 11%, reforzados además por un cambio de tono más restrictivo en la Junta Directiva del Banco de la República, que empezó a señalar la posibilidad de aumentos futuros para garantizar la convergencia de la inflación a la meta.

En el mercado de renta variable, el año cerró con un desempeño excepcional para los activos locales. El índice MSCI COLCAP registró valorizaciones cercanas al 50% sin incluir dividendos, en un entorno en el que confluyeron simultáneamente factores macroeconómicos, corporativos y de flujos que no se observaban de forma conjunta desde hace varios años. Este repunte respondió a un cambio estructural en el sentimiento del mercado, favorecido por un contexto internacional más benigno para economías emergentes, menores tasas de interés globales y una mejora gradual en las expectativas macroeconómicas locales.

Los resultados financieros mostraron una mejora generalizada, aunque con ritmos diferenciados por sector. El sector financiero avanzó en la normalización de



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

provisiones y mostró una recuperación gradual de utilidades; Mineros capitalizó el rally del precio del oro; y comenzó a materializarse el efecto rezagado de un entorno macroeconómico más favorable, dado que los recortes de tasas de interés implementados en meses anteriores empezaron a aliviar los gastos financieros de varias compañías, mejorando sus márgenes y utilidades netas. Grupo Éxito consolidó una recuperación operativa de carácter estructural, mientras que los holdings Grupo Argos y Grupo SURA reportaron avances consistentes en sus negocios principales.

Este fortalecimiento operativo vino acompañado de una mayor visibilidad de los emisores locales en índices nacionales e internacionales. El reingreso de Grupo Éxito al MSCI COLCAP y los rebalanceos que incrementaron la ponderación de Grupo SURA impulsaron los volúmenes de negociación y ampliaron el alcance del rally, que dejó de ser un fenómeno concentrado en pocos títulos para convertirse en una dinámica más generalizada del mercado accionario colombiano.

En términos de desempeño individual, se destacaron las acciones de Mineros, Grupo Éxito y Preferencial Grupo SURA, que registraron valorizaciones de 253%, 130% y 119% a corte de noviembre, respectivamente, consolidándose como los títulos de mejor comportamiento en 2025. En total, 18 de las 22 acciones que conforman el índice COLCAP presentaron valorizaciones de doble dígito durante el año. En contraste, los títulos de Promigas, Canacol y ETB registraron retrocesos de -15,4%, -54,8% y -37,2%, respectivamente, siendo Canacol y ETB excluidas del índice durante la revisión de noviembre.

En cuanto al volumen de negociación, el mercado de renta variable local mostró una recuperación significativa frente a 2024. El monto total negociado aumentó cerca de 70%, alcanzando COP 29,5 billones a corte de noviembre, con un promedio mensual de COP 2,67 billones. En este contexto, las acciones Preferencial Cibest, Ecopetrol y Ordinaria Cibest lideraron los volúmenes de negociación, con COP 6,35 billones, COP 5,37 billones y COP 2,18 billones, respectivamente.

Finalmente, en términos de flujos, el sector real y los inversionistas institucionales colombianos se consolidaron como los principales compradores netos del mercado accionario, con posiciones netas acumuladas de COP 765 mil millones y COP 159 mil millones, respectivamente. El sector real se destacó por aumentar su exposición en activos como Preferencial Cibest y Cementos Argos. En contraste, los fondos de pensiones y cesantías continuaron como los principales vendedores netos del año, con desinversiones acumuladas por COP -353 mil millones, concentradas principalmente en títulos como Preferencial Grupo SURA y el ETF ICOLCAP.

> “Finalmente, en términos de flujos, el sector real y los inversionistas institucionales colombianos se consolidaron como los principales compradores netos del mercado accionario.

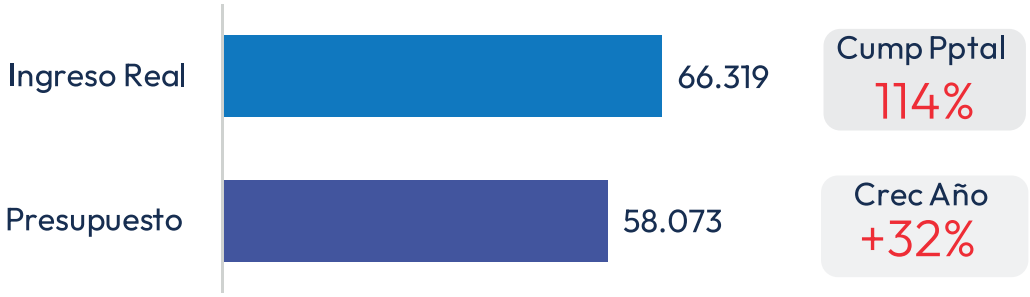


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

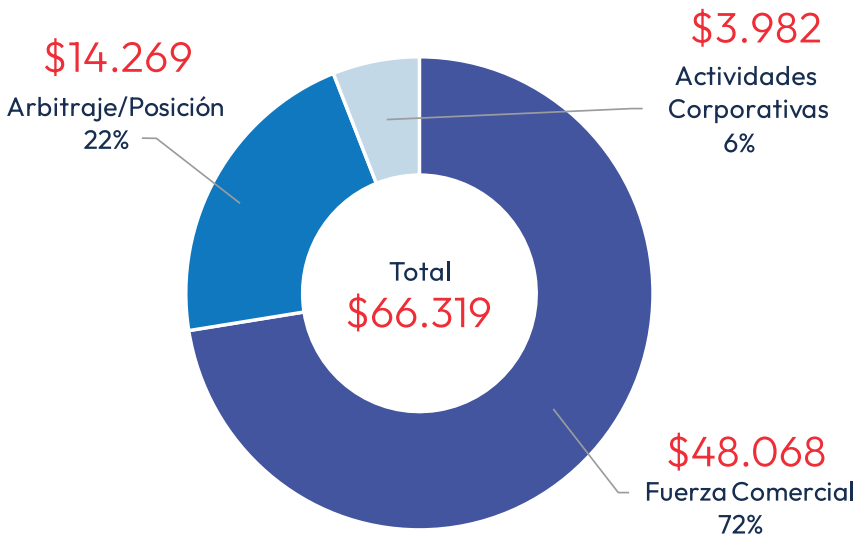
2.2. Principales Cifras Financieras:

Los resultados del ejercicio ponen de presente la efectividad de nuestra estrategia y la solidez de nuestro modelo de negocio. A pesar de un contexto económico retador, se reportan ingresos operacionales del orden de $66.319 millones, superando lo presupuestado en un 14 % y registrando un crecimiento del 32 % respecto al ejercicio 2024. En donde, el equipo comercial contribuyó con $48.068 millones (72 %), la posición propia con $14.269 millones (22 %), y los negocios corporativos representaron $3.982 millones (6 %).

Cumplimiento Presupuestal Total



Discriminación Ingresos - Canales

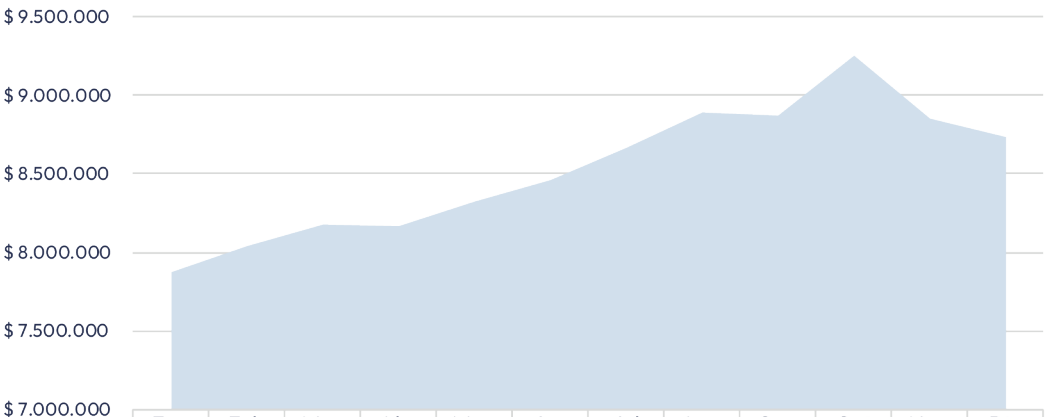


Cifras en millones de pesos

A nivel de AUMs, Aval Casa de Bolsa cerró el ejercicio con $8.7 billones AUM's, en su operación local, en lo que corresponde a la distribución de productos de entidades del exterior, el total de activos bajo administración fue de USD 45.7 millones.

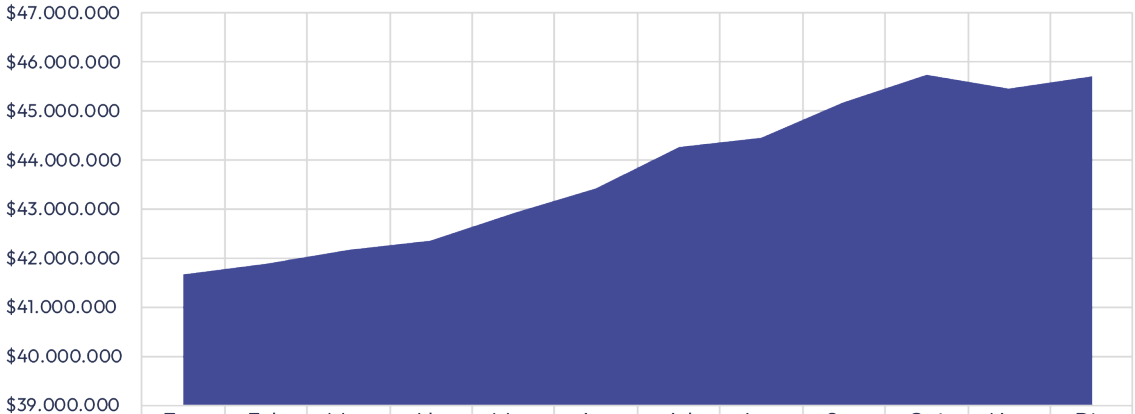
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Total AUMs COP



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Total AUMs COP	$ 7.868	$ 8.039	$ 8.179	$ 8.171	$ 8.326	$ 8.461	$ 8.662	$ 8.890	$ 8.870	$ 9.256	$ 8.856	$ 8.732

Total AUMs USD



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Total AUMs USD	$41.662	$41.884	$42.175	$42.367	$42.927	$43.407	$44.253	$44.458	$45.181	$45.746	$45.466	$45.723

Los gastos operacionales se situaron en $54.546 millones, siendo los más representativos los de personal, con una participación del 46%, seguidos por los de otros gastos operacionales, que representan un 33% del total de los gastos, siendo en esta categoría los más representativos, los de: honorarios, comisiones por referenciación de negocios de intermediación, gastos de sistematización, entre otros.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

2.3. Indicadores Financieros:

El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), se mantuvo robusto en la compañía permitiéndonos cumplir de manera oportuna con los compromisos adquiridos.

A lo largo del período se cumplieron los límites establecidos en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera respecto de los indicadores de liquidez adecuados definidos para las sociedades comisionistas de bolsa.

El indicador de endeudamiento de la firma pasó del 74% en diciembre de 2024 al 69% en diciembre de 2025, por la disminución de las obligaciones financieras para fondear las inversiones de portafolio. Este es un indicador que se ajusta a las políticas impartidas por la Junta Directiva.

En relación con el requerimiento mínimo de capital que se requiere para obrar como intermediario del mercado cambiario, el patrimonio registró un exceso que habilita a la compañía a continuar operando como Intermediario del Mercado Cambiario, línea de negocio importante en la generación de ingresos.

2.4. Operaciones con Compañías Vinculadas:

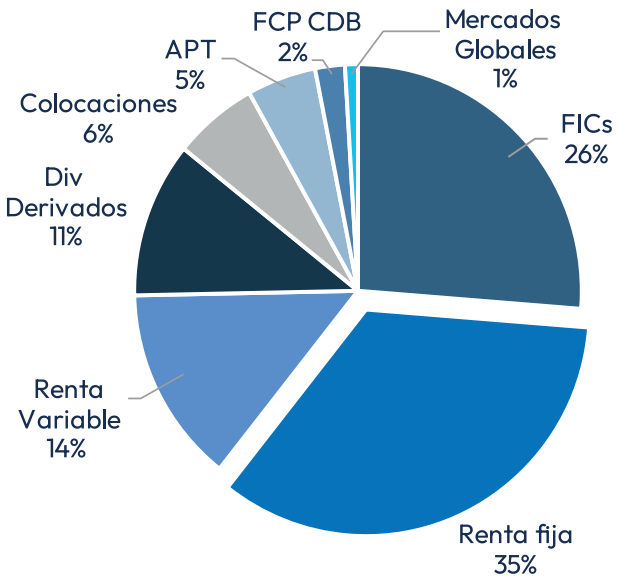
Los ingresos provenientes de alianzas establecidas con compañías del Grupo Aval ascendieron a la suma de $18.549 millones, los cuales son resultado de las actividades ordinarias de la comisionista. El detalle de esta operación se encuentra en el informe de operaciones con vinculados adjunto a la presente.

2.5. Gestión Comercial:

En línea a nuestro modelo de negocio, la gestión comercial estuvo centrada en la oferta diversificada de productos del mercado de renta variable, renta fija, divisas y derivados y en la distribución de fondos de inversión colectiva (FIC)

Respecto de la gestión del equipo comercial se destaca la adelantada en el mercado de renta fija, principalmente por el equipo de la mesa institucional de renta fija, que reportó ingresos del orden de $15.368 millones, lo que nos ubicó como la sexta firma comisionista más relevante de este mercado, con una participación del total operado. Se destaca, también, la gestión de los equipos que operan en el mercado de renta variable, con ingresos por monto de $6.288 millones, situando a la comisionista como el cuarto actor más relevante de este mercado, en el que se logró una participación del 12% del total negociado. Estos resultados están acompañados de los resultados obtenidos en la actividad de distribución de fondos de inversión colectiva, que reportaron ingresos por valor de $15.408 millones.

Composición del Ingreso %



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En desarrollo del proceso de mejora continua y con el propósito de mejorar la experiencia de nuestros clientes, se desarrollaron las siguientes actividades:

Período	Actividad
Abril	Gira de Presentación de Expectativas Económicas y Estrategias Inversión 2025, para clientes MCI de Bogotá, Bucaramanga y Cali.
Mayo	Webinar: Conociendo Nuestras Alternativas de Inversión, que contó con la participación de BCP Advisors LLC Vestiva, en el que se abordaron las opciones de inversión para maximizar los recursos y tomar decisiones informadas.
Junio	VII Encuentro Financiero de Educación Superior Privada, espacio donde se realizó una rueda de negocios liderada desde la Gerencia del Segmento de Banca Privada e Instituciones.
Agosto	Asistencia al Congreso de ASOBOLSA, donde nuestro Presidente participó en el panel: "Corredoras de Bolsa: cambio de paradigma en un mercado integrado, alianzas regionales para nuevas oportunidades".
	Charlas con clientes de los Segmentos de Banca Privada e Instituciones sobre oportunidades de inversión global, evento en el que se contó con la participación de BCP Advisors LLC Vestiva.
Septiembre	III Torneo Golf en el Country Club de Barranquilla.
	Participación en el Latam Fintech Market 2025.
Octubre	Asistencia al Analyst Day de Ecopetrol.
	II Torneo de Tennis en el Ruitoque Golf Club Bucaramanga.
Noviembre	II Torneo de Tennis en el Club de Los Lagartos Bogotá.

> “Aval Casa de Bolsa se consolida como la única sociedad comisionista de Grupo Aval que complementa la oferta de servicios de las demás entidades que conforman nuestro grupo financiero.

Como resultado del propósito que Grupo Aval definió con el propósito de avanzar hacia un modelo unificado de Asset Management que responda a las dinámicas globales, durante el ejercicio evaluado y de la mano de Aval Fiduciaria trabajamos en el establecimiento de una amplia oferta de servicios fiduciarios y del mercado de valores que atienda los intereses de nuestros diferentes tipos clientes, modelo de negocio en el que Aval Casa de Bolsa se consolida como la única sociedad comisionista de Grupo Aval que complementa la oferta de servicios de las demás entidades que conforman nuestro grupo financiero.

Esta nueva visión potencializa el crecimiento de la compañía y su oferta de servicios, llevándonos a imponer para el 2026 un reto significativo en materia presupuestal, en donde tenemos proyectado generar utilidades antes de impuestos de $, un crecimiento del 37% respecto del ejercicio del 2025.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



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

a) Contrato de Comisión:

Al cierre del año, esta línea de negocios generó ingresos del orden de $25.902 millones, para un cumplimiento presupuestal del 114%. En donde la operación más destacada fue la renta fija, con unos ingresos de $15.368, millones, un cumplimiento presupuestal del 125% millones, seguida por la operación de renta variable, que reportó ingresos por monto de $6.288 millones, para un cumplimiento presupuestal del 37% y la operación de divisas y derivados, con ingresos reportados del orden de $4.973.

b) Colocaciones al Mejor Esfuerzo:

Por la actividad en la que la Comisionista obró como Agente Colocador al Mejor Esfuerzo, se reportaron ingresos por $2.677 millones, un cumplimiento del presupuestal del 108%, respecto de un presupuesto definido de $2.476 millones.

c) Fondos de Inversión Colectiva:

En la actividad de distribución de Fondos de Inversión Colectiva, los ingresos reportados ascendieron a la suma de $15.408 millones, un cumplimiento del 93% respecto de lo presupuestado para el ejercicio evaluado.

d) Administración de Portafolios de Terceros (APTs):

En la Administración de Portafolios de Terceros, (APTs) se reportaron ingresos de 2.260 millones para un cumplimiento presupuestal del 107%.

e) Análisis y Estrategia:

En un contexto enmarcado por un cambio en la geopolítica a nivel global, la dirección de Estudios Económicos realizó un seguimiento permanente a la Economía, los

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

mercados de renta fija y renta variable, así como el análisis de los principales eventos corporativos que incidieron en el desempeño de los activos durante el año.
En renta fija, se estructuraron estrategias en medio de una moderación gradual de la inflación y un ciclo lento relajación de la política monetaria por parte del Banco de la República.

Se brindó apoyo en procesos de emisión y colocación de bonos, donde se participó en cuatro emisiones del mercado de deuda local — CIFI, Titularice, Banco Santander y Banco Finandina —.

Para entender en nuevo contexto geopolítico global y entender cómo afecta las inversiones, se realizó el webinar Tendencias de inversión en medio de la Guerra Fría, con Guillermo Valencia, CEO de Macrowise. También se realizó, con el apoyo del equipo de investigaciones económicas de Corficolombiana, un evento presencial y transmitido a través de redes sociales: “Colombia, al filo del precipicio fiscal y su impacto en la deuda pública y corporativa”, donde se analizó la situación fiscal del país y su impacto sobre los mercados de deuda.

> “En el Mercado de acciones, el equipo realizó el análisis de resultados financieros trimestrales de las empresas más relevantes de Colombia que cotizan en la Bolsa local.

En el Mercado de acciones, el equipo realizó el análisis de resultados financieros trimestrales de las empresas más relevantes de Colombia que cotizan en la Bolsa local, además del seguimiento de acciones y ETF que cotizan en el Mercado Global Colombiano (MGC). Por otro lado, el equipo publicó informes sobre Inversiones Sostenibles, lo que permite a los inversionistas adquirir ETF y Acciones con altos estándares de sostenibilidad. Asimismo, se realizó el análisis de distintos eventos corporativos como la reorganización de la estructura organizacional de Grupo Bancolombia a Grupo Cibest, la integración de Davivienda y Scotiabank, la recompra de acciones de Cementos Argos, la emisión de títulos del PEI, entre otros. Por último, queremos resaltar la realización del Webinardel Vehículo Inmobiliario PEI, quien realizado una emisión de títulos participativos en la que Aval Casa de Bolsa fue agente colocador, y con Celsia, Webinar Celsia | Hacia un futuro más sostenible: Oportunidades y retos en la era de la energía limpia.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA


TRES

Capítulo 03:

Estrategia de Sostenibilidad

3.1. Aval Casa de Bolsa Sostenible

3.2. Grupos de Interés

3.3. Asuntos Materiales

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

3.5. Aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

3.6. Datos de Interés

3.1. Aval Casa de Bolsa Sostenible:

En agosto de 2023, la compañía formuló su plan estratégico de sostenibilidad con una visión al 2025.

A partir de esta visión, nos enfocamos en construir un modelo de negocio que contribuyera con la mejora de las condiciones sociales, ambientales y de gobierno de nuestro entorno, mediante la gestión responsable de los impactos económicos, sociales y ambientales de nuestra actividad en el corto, mediano y largo plazo, buscando aportar al bienestar social y al progreso sostenible de las generaciones presentes y futuras y propendiendo por la gestión eficiente de los portafolios administrados y la obtención de una rentabilidad sostenible para nuestros accionistas, superior al costo de capital en el largo plazo. En este sentido, se trazaron los siguientes objetivos:

- Generación alfa para nuestros clientes.
- Construir riqueza sustentable a partir de la estrategia de sostenibilidad que supone una adecuada gestión de los riesgos, ya que el crecimiento
- Incluir factores ASG en los procesos de asesoramiento e inversión de nuestros clientes para mejorar la relación riesgo - retorno de largo plazo.
- Aumentar el valor de los AUM de nuestros clientes, actuales y futuros.
- Recomendar a nuestros clientes inversiones socialmente responsables como fuente de mayor rentabilidad a largo plazo, es nuestro deber y responsabilidad.
- Posicionarnos como una entidad que desarrolla su estrategia de negocio teniendo en cuenta criterios ASG generando confianza a sus grupos de interés.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

3.2. Grupos de Interés:

Teniendo en cuenta el impacto que la actividad de la comisionista genera, se identificaron los grupos de interés con los que la compañía se relaciona y se definieron compromisos específicos con cada uno de estos actores, orientados a fortalecer relaciones responsables, transparentes y sostenibles.

Accionistas

- Mantener a disposición de nuestros grupos de interés información oportuna, clara y transparente

Entidades regulatorias

- Cero sanciones disciplinarias a funcionarios comerciales por conductas inapropiadas de mercado
- Tener una buena valoración por parte de los reguladores como consecuencia de la adecuada atención a sus requerimientos, y de los resultados positivos de las visitas de inspección a la Corporación y sus filiales, en las que no se inicien actuaciones administrativas sancionatorias ni pliegos de cargos

Proveedores

- Mantener a disposición de nuestros grupos de interés información oportuna, clara y transparente

Colaboradores

- Cursos y charlas en temas de ASG para lograr la sensibilización y el compromiso de todos con la estrategia de la firma

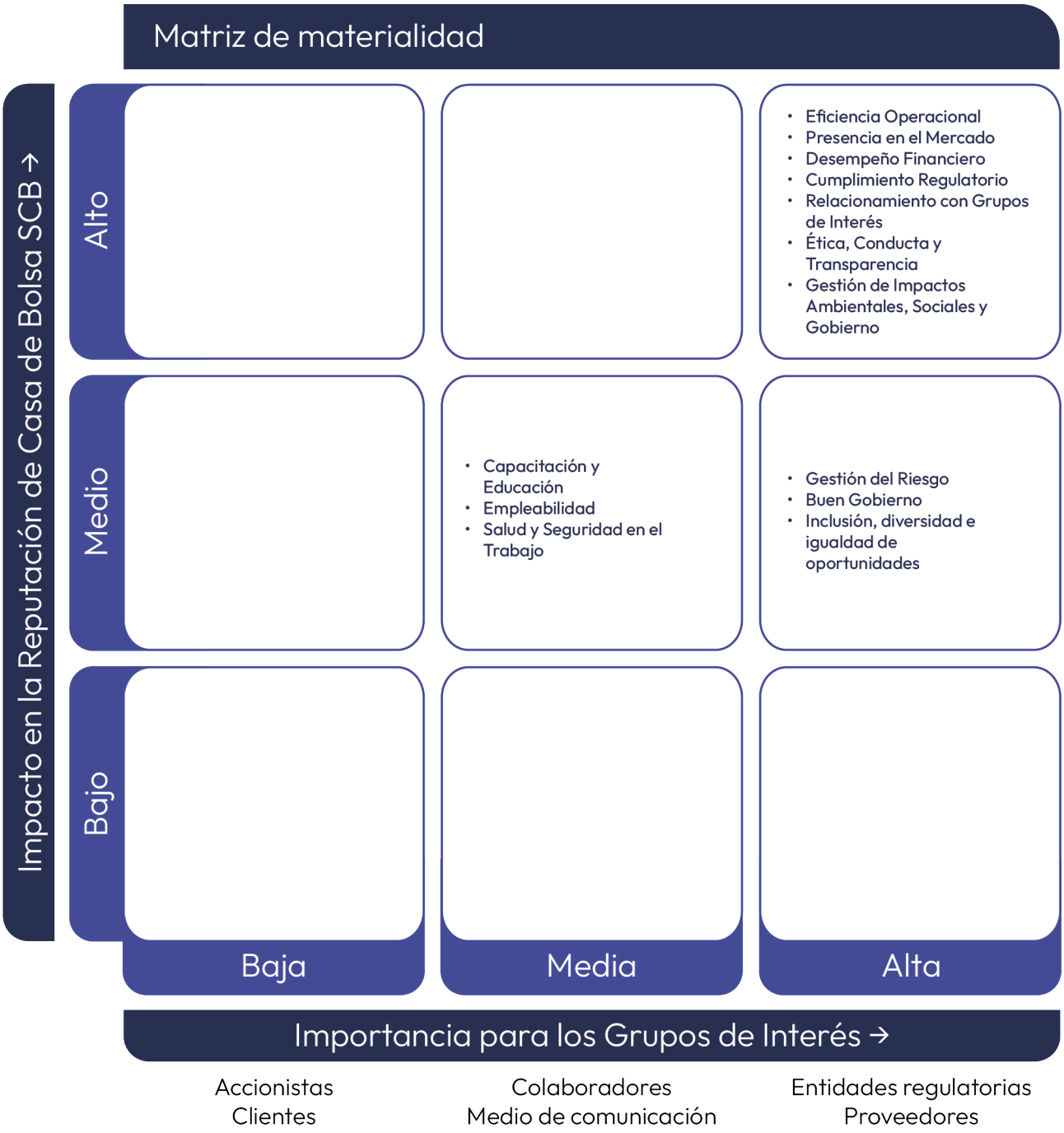
Medios de comunicación

- Realizar por los menos 2 webinars al año con emisores, en los que participe presidencia
- Lograr un IPM promedio anual superior a 22 puntos
- Por lo menos 3 voceros de Casa de Bolsa SCB son reconocidos
- Lograr que el 25% de los funcionarios participen en redes sociales. Aumentar 20% los seguidores y 10 puntos la sumatoria del engagement de las redes sociales
- Identificar el sentimiento que tienen los diferentes medios digitales de la marca Casa de Bolsa, con el fin diseñar acciones orientadas a mejorar en un 5% la percepción positiva de la marca CDB como una empresa que enfoca su estrategia en pro de la sostenibilidad

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

3.3. Asuntos Materiales:

Realizamos un ejercicio de materialidad que nos permitió identificar los asuntos más relevantes para gestionar la empresa hacia el logro de objetivos y metas que aporten al cumplimiento de nuestra estrategia de sostenibilidad, obteniendo el siguiente resultado:



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Nuestra estrategia de sostenibilidad cuenta con metas cuantificables. A continuación, se presentan los resultados al cierre del período para el cual fue aprobada dicha estrategia, el cual coincide con el informe de la gestión que se está rindiendo al corte de diciembre de 2025:

Pilar 1 .- Crecimiento Económico Sostenible:

Aspecto	Metas		Logros
Desempeño Financiero	General negocios corporativos que contribuyen con el 20% de la utilidad neta presupuestada.	✓	Los negocios corporativos contribuyeron con la utilidad acumulada del ejercicio evaluado en un 28%, reportando ingresos acumulados del orden de $18.446 millones.
	Reportar utilidades en el 2025 por monto de $7.600 M, el doble de lo ejecutado en 2020.	✓	Utilidad neta del ejercicio de $10.915 millones, versus una utilidad neta del ejercicio de 2020 de $3.897 millones.
	Generar un ROE anual superior al 10%.	✓	Al corte de diciembre 2025, se reporta un ROE del 21.9%.
Presencia en el Mercado	Estar en el top 3 de las comisionistas que lideran el mercado de renta fija y renta variable.	✓	Primera firma comisionista en el mercado de deuda pública (TES UVR) con una participacion del 26%.
		✓	Segunda firma comisionista en el mercado de deuda pública (TES Nominales) con una participación del mercado del 22%.
		✓	Tercera firma comisionista del mercado de RV, con una participación del 13.7% del total operado.
		···	Quinta firma comisionista en el mercado de deuda privada con una participacion del mercado del 8%.
	Proprender por el equipo de Análisis y Estrategia sea nominado o reconocido por la BVC como uno de los mejores equipos de análisis y estrategia.	✓	Nominados a los premios que otorga la BVC a las mejores áreas de investigaciones económicas.
Eficiencia Operacional	Que los costos operacionales no superen el 75% de los ingresos.	···	Los gastos operacionales correspondieron al 82% de los ingresos, con un valor de $54.546 millones.
	Tener inversiones en TI que reduzcan los costos operacionales de la USC y el MCI, por monto no menor al 5% de ingresos operacionales.	···	Durante el período 2022 a 2025, se realizaron inversiones en IT por monto de $3.450 millones en los proyectos de portal autogestión (1.947 millones) y modernización aplicaciones ($1.086 millones).
	Tener el 95% de los procesos digitalizados.	···	Durante el período 2022 a 2025, se realizaron los siguientes proyectos de transformación digital: vinculación digital clientes, firma electrónica, gobierno de datos y portal autogestión.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pilar 2.- Gestipon de Impactos ASG:

Aspecto	Metas		Logros
Gestión de Impactos ASG	Incluir en los informes del área de Análisis y Estrategia una evaluación de los criterios ASG de los emisores que distribuimos entre clientes	✓	Todos los informes del Área de Análisis y Estretegia incluyen evaluación criterios ASG, para un total de 20 emisores.
	Apoyar a los inversionistas en las estrategias de inversión sostenible, realizando reportes de renta fija y variable que incluya criterios ASG, por lo menos una vez al año.	✓	Durante el 2025 se distribuyeron entre clientes clientes, 20 informes del Área de Análisis y Estrategia que incluyen evaluación de criterios ASG. Entre ellos, se destaca los informes sobre Inversiones sostenibles, dirigidos a inversionistas interesados en adquirir ETF y Acciones con altos estándares de sostenibilidad.
	Ser líderes en la distribución y colocación de productos sostenibles, participando por lo menos en 3 colocaciones y distribuyendo por lo menos 3 fondos de este tipo anualmente, siempre que haya en el mercado este tipo de estrategias.	✓	Participamos como agentes colocadores de la emisión que adelantó Banco Santadnder para refinanciación de créditos con impactos ASG, a través de la Mesa Institucional de Renta Fija, participamos activamente en la intermediación en el mercado secundario de TES VERDES y en títulos de deuda privada sostenible como los Bonos Corficolombiana del 2026 e ISA del 2029, entre otros.
	Desarrollar un programa de incentivos para reconocer a los 5 mejores comerciales con mayor colocación de productos ASG.	...	En construcción.
Inclusión, Diversidad e Igualdad de Oportunidades	Adoptar rápidamente las directrices que desde la casa matriz se definan en temas de inclusión, diversidad e igualdad de oportunidades.	✓	Somos reconocidos como una entidad Friendly Biz. Es decir, como una empresa con espacios seguros, diversos e inclusivos, en temas de diversidad y equidad.
	Tener una cultura que promueve la inclusión y la diversidad en todas sus expresiones, con beneficios tangibles sobre los resultados de Casa de Bolsa SCB, tales como: tener un proceso de selección y promoción basado exclusivamente en aptitudes.	✓	Formentamos la cultura de inclusión y diversidad mediante voluntariados, como es el caso de la jornada realizada el 28 de noviembre de 2025 en la Fundación Aprender, pra la atencion de jovenes con discapcidad cognitiva y charlas en materia de diversidad como la realizada el 22 de julio de 2025, sobre la importancia de la Estrategia DEI. Además nuestro proceso de selección y plan carrera toman en cuenta factores como la experiencia, conocimientos, habilidades y aptitudes de las personas.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pilar 3 .- Gobierno Corporativo:



Aspecto	Metas		Logros
Ética, Conducta y Transparencia	Contratar un tercero independiente que evalúe y califique las políticas de ética, conducta y trasnparencia de Casa de Bolsa SCB y socializar los resultados con casa matriz y las propuestas de ajuste.	✓	En los diferentes períodos, nuestras políticas de ética, conducta y transperencia han sido revisadas por KPMG, SFC visita extra situ Gobierno Corporativo.
Gestión de Riesgo	Incluir criterios ASG en la evaluación de riesgo de clientes y emisores.	···	En implementación.
	Cumplimiento marco normativo (normogramas en principales áreas de la comisionista).	✓	Todas nuestras áreas cuentan con normogramas normativos.
	Modelo de autoevaluación de la gestión y confromación de la Junta Directiva.	✓	Contamos con una metodología diseñada para establecer el nivel de efectividad y contribución de la Junta Directiva de Casa de Bolsa.
Buen Gobierno	Asistencia superior al 95% para todas las sesiones de Junta Directiva, salvo casos relacionados con temas personales o profesionales, vacaciones, calamidades, etc.	✓	Las sesiones de Junta Directiva, reportan una asistencia de más del 95%.
	Establecer programas de orientación a nuevos Directores y programas de capacitación por cambios nomrativos y temas relacionados con el rol de la Junta.	✓	Contamos con programas de capacitación de inducción para Miembros de Junta Directiva y en las sesiones ordinarias se rinde información de cambios normativos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pilar 4 .- Bienestar de Colaboradores:

Aspecto	Metas		Logros
Empleabilidad	Aumentar frente al año anterior la calificación de Great Place to Work, en 10% al 2022 y en 20% al 2025.	✓	Mantuvimos la certificación Great Pleace To Work.
	Tasa de retención del 85%.	✓	Logramos una tasa de retención del 85% del personal.
	Extender los beneficios de la casa matriz a los funcionarios de Casa de Bolsa SCB (primas extralegales y fondo mutuo de empleados).	✓	Hasta el 2025, extendimos a todos nuestros funcionarios los beneficios de primas extralegales y fondo mutuo que ofrece nuestra Casa Matriz a sus colaboradores. En adelante, se tiene previsto un nuevo plan de beneficios para nuestros colaboradores.
	Tener un proceso estructurado de People Analytics, para ofrecer programas segmentados de formación y bienestar para los colaboradores, elevando su calidad de vida y permitiendo el acceso a los siguientes niveles de educación.	···	No se desarrolló.
Capacitación y Educación	Tener mapas de talento en todas las áreas y que todas las posiciones críticas cuentan con sucesores identificados. Vamos a implementar planes de desarrollo individual para estos sucesores.	✓	Todas las áreas cuentan con mapas de talento y tenemos programas de sucesión.
	Identificar brechas educativas y diseñar un plan para cubrirlas, con el fin de mejorar el desempeño de su posición actual.	✓	Durante el 2025, la comisionista otorgó créditos para facilitar el acceso de colaboradores a educación formal. En adelante, nuestros empleados tendrán acceso a las facilidades de financiación que otorgan los bancos del Grupo Aval.
SGSST	Todas las oficinas rediseñadas y con esquemas colaborativos de trabajo, que fomenten la innovación y garanticen el adecuado bienestar de los colaboradores.	✓	Nuestras oficinas garantizan el adecuado bienestar de nuestros colaboradores. Durante el 2025, la tasa de ausentismo fue del 1%: Por tercer año consecutivo, no se registraron accidentes laborales, ni enfermedades profesionales.
	Ejecutar auditoría externa y control de seguridad y salud de los contratistas de la organización.	···	No se desarrolló.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pilar 5 .- Relacionamiento Grupos de Interés:

Aspecto	Metas		Logros
Accionistas	Mantener a disposición de nuestros grupos de interés información oportuna, clara y transparente.	✓	Mantenemos disposición de nuestros grupos de interés información oportuna, clara y transparente, a través de nuestra página web, informes del Área de Análisis y Estrategia, entre otros.
Entidades Regulatorias	Cero sanciones disciplinarias a funcionarios comerciales por conductas inapropiadas de mercado.	✓	Ni la comisionista, ni sus funcionarios han sido objeto de sanciones por entes reguladores, durante el período 2023 a 2025.
	Tener una buena valoración por parte de los reguladores como consecuencia de la adecuada atención a sus requerimientos, y de los resultados positivos de las visitas de inspección a la Corporación y sus filiales, en las que no se inicien actuaciones administrativas sancionatorias ni pliegos de cargos.	✓	Durante el período 2023 a 2025, no se recibieron requerimientos de los reguladores por indebida o inoportuna atención de solicitudes de información.
Proveedores	Incorporar en la selección de los proveedores los criterios ASG.	✓	Contamos con una política de selección de proveedores que incluye evaluación de criterios ASG.

En el transcurso del siguiente año, se definiría el nuevo plan estratégico de sostenibilidad de la Comisionista en el marco del objetivo que Grupo Aval ha trazado de constituirse como el Asset Management más relevante del país a través de Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

3.5. Aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenible:

A partir de la actividad que desarrollamos consideramos que nuestro mayor aporte al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), es el siguiente:

El mercado de valores es un pilar fundamental para el desarrollo, crecimiento y prosperidad económico del país, en la medida en que tiene la capacidad de direccionar los recursos de inversiones a proyectos rentables y sostenibles de largo plazo.



Objetivo 8: Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivoy sostenible, el empleo pleno y pproductivo y el trabajo decente para todos.

En Casa de Bolsa SCB contribuimos con este propósito en la medida en que brindemos a nuestros clientes información y orientación respecto de las bondades de invertir en compañías y actividades socialmente responsables y sostenibles.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA


CUATRO

Capítulo 04:
Control Interno y Gestión Riesgos

4.1. Sistema de Control Interno

4.2. Gestión del Riesgo

4.1. Sistema de Control Interno:

Continuamos dando aplicación a los principios de autocontrol, autorregulación y autogestión y trabajando en el permanente fortalecimiento de los elementos del sistema de control interno, para proporcionar seguridad razonable respecto a la consecución de los objetivos fijados en materia de: i) eficiencia y eficacia de las operaciones, ii) administración de riesgos, iii) mitigación de fraudes y iv) razonabilidad de la información financiera que se presenta a los accionistas, a las autoridades y al mercado en general.



El Comité de Auditoría, como órgano encargado de la evaluación del sistema de control interno, en apoyo a la gestión encomendada por la Junta Directiva, cumplió con el plan de trabajo propuesto, revisó los temas evaluados por los diferentes entes de control, hizo seguimiento a los hallazgos, planes de acción y temas críticos detectados, revisando, además, los controles claves frente a los riesgos inherentes de mayor impacto.

En el período analizado, no se reportaron hallazgos en el proceso antifraude ni denuncias a través de la línea ética.

4.2. Gestión del Riesgo:

El Marco de Gestión Integral de Riesgos reconoce que la administración de los diferentes sistemas de riesgo constituye un pilar fundamental para la organización, asegurando la adecuada identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos a los que se encuentra expuesta. Este marco se encuentra plenamente alineado con el enfoque de gestión integral adoptado por el Conglomerado Financiero Aval, garantizando coherencia, estandarización y fortalecimiento del gobierno corporativo en materia de riesgos.

En este contexto, la organización reconoce la importancia de una adecuada gestión de riesgos y es consciente de que su oportuna identificación y monitoreo constituyen la vía para mejorar continuamente los procesos, fortalecer los controles y mitigar posibles pérdidas. En armonía con lo anterior, la entidad cuenta con un Marco de Apetito al Riesgo (MAR) y una Declaración de Apetito al Riesgo (DAR) formalizados, los cuales orientan los procesos de gestión y control integral de riesgos, conforme a los lineamientos del Capítulo XXXI – Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Estos instrumentos complementan y fortalecen el marco de política de Gestión Integral de Riesgos de Aval Casa de Bolsa.

Durante el año se implementaron los ajustes correspondientes derivados de las oportunidades de mejora identificadas por los diferentes entes de control en los distintos sistemas de riesgo, con el propósito de fortalecer los procesos institucionales y asegurar un enfoque permanente de mejora continua.

A continuación, se presenta la gestión adelantada en cada uno de los riesgos monitoreados, destacando que, conforme a la periodicidad establecida, este órgano fue informado oportunamente sobre la activi-

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

dad desarrollada en relación con cada sistema de riesgo.

a) Riesgo de Mercado:

La entidad mantuvo un perfil de riesgo conservador y operó dentro de límites de riesgo de mercado claramente definidos y aprobados, lo que permitió contar con la capacidad necesaria para mitigar oportunamente las pérdidas potenciales derivadas de escenarios adversos. Todas las unidades de negocio desarrollaron sus actividades en estricto cumplimiento de los límites regulatorios e internos establecidos, y los modelos utilizados para la valoración de portafolios se encontraron debidamente calibrados y en adecuada operación durante el período.

En el marco del proceso de mejora continua, se efectuaron seguimientos periódicos a los backtesting y los modelos de estrés de riesgo de mercado con el fin de robustecer los mecanismos de control y asegurar decisiones oportunas frente a cambios significativos en las condiciones del mercado.

Por su parte, el Área de Conductas de Mercado de la Gerencia de Riesgos mantuvo el monitoreo y análisis permanente de las operaciones realizadas al interior de la firma, asegurando la observancia de los estándares de conducta y mejores prácticas del mercado de valores. Asimismo, brindó el apoyo pertinente para la atención oportuna de los requerimientos formulados por la Superintendencia Financiera de Colombia y el Autorregulador del Mercado de Valores AMV en esta materia.

> “La Gerencia de Riesgos realizó el monitoreo diario de los cupos aprobados a cada tercero y de sus respectivos niveles de utilización.

b) Riesgo de Liquidez:

Durante el período se adelantó una gestión, continua del Riesgo de Liquidez, garantizando el monitoreo, la medición y el control oportuno de este riesgo en todas las dimensiones relevantes para la comisionista. Se dio cumplimiento a la elaboración y reporte de los indicadores establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales permiten evaluar la exposición de corto plazo y desagregarla por las distintas monedas en las que la entidad mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

De igual manera, se realizó el seguimiento permanente al indicador de liquidez de la comisionista, asegurando la disponibilidad de información confiable y actualizada para la toma de decisiones, fortaleciendo así el cumplimiento normativo, la gestión prudencial del riesgo y la estabilidad operativa de la entidad.

c) Riesgo de Contraparte:

La administración del riesgo de contraparte durante el año 2025 se adelantó con el acompañamiento, evaluación y recomendaciones del Comité de Riesgo de Crédito y Contraparte de Aval Casa de Bolsa. En este espacio se efectuó el monitoreo, la revisión y la actualización de los cupos de emisor y contraparte, así como



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



la evaluación de las solicitudes de aprobación y renovación de cupos de terceros, en estricto cumplimiento de las políticas establecidas en el Manual del SARIC.

La Gerencia de Riesgos realizó el monitoreo diario de los cupos aprobados a cada tercero y de sus respectivos niveles de utilización. Las recomendaciones emitidas por el Comité de Riesgo de Crédito y Contraparte constituyeron la base técnica para la toma de decisiones por parte de la Administración, el Comité de Riesgos de Aval Casa de Bolsa y la Junta Directiva, quienes aprobaron, ratificaron o negaron las solicitudes presentadas, conforme al marco de gobierno establecido.

d) Riesgo Operativo:

Para el año 2025 se fortaleció la Gestión de Riesgo Operacional mediante la creación de dos nuevos riesgos y dos controles adicionales. Con ello, la entidad consolidó un total de 47 controles, de los cuales 42 son controles únicos, asociados a los macroprocesos de Gestión Comercial de Negocios, Gestión Jurídica, Gestión de Auditoría Interna, Gestión de Riesgos y Gestión Financiera.
En relación con el registro de eventos, durante el período se reportaron 168 eventos de riesgo operativo, cifra que representa una disminución del 10% frente al año 2024. De manera consistente con este comportamiento, las pérdidas financieras asociadas ascendieron a $35,2 millones, lo cual corresponde a una reducción del 43% respecto del año anterior.
Finalmente, como parte del proceso de evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera, se gestionaron los riesgos y controles SOX aplicables a Aval Casa de Bolsa, dando cumplimiento a las instrucciones y a la metodología definida por el Grupo Aval para este propósito.

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

El riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo y financiación de la proliferación de armas de destrucción masiva (LA/FT/FPADM) se refiere a la posibilidad de que la Entidad enfrente pérdidas económicas o daños reputacionales al ser utilizada directa o indirectamente como medio para lavar dinero, financiar actividades terroristas o financiar armas de destrucción masiva. Este riesgo también incluye el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades. Para mitigar estas amenazas, en Aval Casa de Bolsa implementamos un SARLAFT robusto que integra etapas, elementos, políticas, procedimientos y metodologías orientadas a identificar,

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

> Adicionalmente, la Entidad participó en la valoración de pensamiento crítico promovida por la Superintendencia Financiera.

evaluar, controlar y monitorear estos riesgos, dando cumplimiento a las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y a las directrices establecidas en la Circular Básica Jurídica.

Durante el año 2025, la Superintendencia Financiera expidió la Circular Externa 010 y la Carta Circular 048, mediante las cuales reiteró que las entidades financieras no pueden aplicar restricciones automáticas basadas en antecedentes penales o investigaciones en curso, y que las decisiones de vinculación deben sustentarse en un análisis individualizado del riesgo LA/FT, apoyado en criterios objetivos y documentación adecuada. Tras la revisión correspondiente, se concluyó que no fue necesario realizar ajustes adicionales a las políticas y procedimientos internos, dado que la Entidad ya contemplaba evaluaciones individualizadas y la aplicación proporcional de medidas intensificadas de conocimiento, garantizando así una gestión adecuada del riesgo.

Adicionalmente, la Entidad participó en la valoración de pensamiento crítico promovida por la Superintendencia Financiera, cuyo objetivo fue medir y analizar las competencias de pensamiento crítico de los equipos responsables de la prevención del LA/FT en las entidades vigiladas. Esta participación se llevó a cabo en el marco del instrumento diseñado por la Superintendencia para fortalecer las capacidades analíticas y el criterio profesional de quienes cumplen funciones dentro del SARLAFT.



Asimismo, contamos con herramientas tecnológicas que permiten a los clientes conocer y monitorear sus operaciones, así como identificar y reportar operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF). Igualmente, se ofrecen capacitaciones periódicas a nuestros colaboradores sobre el marco regulatorio y los mecanismos de control para prevenir el riesgo de LA/FT/FPADM. La Entidad también mantiene una colaboración activa con las autoridades mediante la presentación oportuna de reportes y la atención eficiente de solicitudes de información. Finalmente, con base en las validaciones efectuadas por la Auditoría Interna, la Revisoría Fiscal, la administración y la Junta Directiva a partir de los Interna, la Revisoría Fiscal, la administración y la Junta Directiva a partir de los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento, se concluye que la Entidad mantiene niveles bajos de exposición a los riesgos de LA/FT/FPADM.

f) Sistema de Seguridad de la Información:

Durante el 2025, el proceso de Seguridad de la Información y Riesgos Tecnológicos (SI ITRM) fortaleció de manera significativa la postura de ciberseguridad de la

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Comisionista, consolidando avances en la gestión de riesgos, la evaluación de controles y la protección de los activos tecnológicos.

Pruebas y Evaluaciones

Se ejecutaron pruebas especializadas de seguridad, incluyendo ejercicios de ethical hacking, validaciones de controles operativos y simulaciones avanzadas ante amenazas como ataques de phishing, códigos QR maliciosos que contenía software malicioso.
Estas actividades permitieron verificar la efectividad de las medidas implementadas y fortalecer la postura de ciberseguridad de la comisionista.

Gestión y Automatización

Se mantuvieron actualizadas las matrices de riesgos tecnológicos y se emitieron lineamientos de seguridad para proyectos estratégicos, garantizando la incorporación de controles desde las etapas tempranas del desarrollo de implementación de nuevos productos y servicios.

Reportes y Métricas

El monitoreo de los procesos se fortaleció mediante métricas e indicadores, junto con su modelamiento en sistemas ofimáticos Power BI, lo que mejoró la visibilidad del Riesgo Tecnológico ante instancias directivas y organismos de control.

Participación y Capacitación

Se desarrollaron programas de capacitación y concientización con una alta cobertura entre los funcionarios, elevando el nivel de madurez en prácticas de seguridad.

Las acciones adelantadas, sumadas a iniciativas de automatización, homologación de accesos y participación en comités corporativos, permitieron mantener operaciones seguras y consolidar una gestión robusta, alineada con los estándares institucionales y de la industria para la prevención frente ataques cibernéticos.

g) Sistema de Atención al Consumidor Financiero:

Durante el 2025, el proceso de Seguridad de la Información y Riesgos Tecnológicos (SI ITRM) fortaleció de manera significativa la postura de ciberseguridad de la Comisionista, consolidando avances en la gestión de riesgos, la evaluación de controles y la protección de los activos tecnológicos.

- **Pruebas y Evaluaciones**
  Se ejecutaron pruebas especializadas de seguridad, incluyendo ejercicios de ethical hacking, validaciones de controles operativos y simulaciones avanzadas ante amenazas como ataques de phishing, códigos QR



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

maliciosos que contenía software malicioso.
Estas actividades permitieron verificar la efectividad de las medidas implementadas y fortalecer la postura de ciberseguridad de la comisionista.

- Gestión y Automatización
  Se mantuvieron actualizadas las matrices de riesgos tecnológicos y se emitieron lineamientos de seguridad para proyectos estratégicos, garantizando la incorporación de controles desde las etapas tempranas del desarrollo de implementación de nuevos productos y servicios.

- Reportes y Métricas
  El monitoreo de los procesos se fortaleció mediante métricas e indicadores, junto con su modelamiento en sistemas ofimáticos Power BI, lo que mejoró la visibilidad del Riesgo Tecnológico ante instancias directivas y organismos de control.

- Participación y Capacitación
  Se desarrollaron programas de capacitación y concientización con una alta cobertura entre los funcionarios, elevando el nivel de madurez en prácticas de seguridad.

Las acciones adelantadas, sumadas a iniciativas de automatización, homologación de accesos y participación en comités corporativos, permitieron mantener operaciones seguras y consolidar una gestión robusta, alineada con los estándares institucionales y de la industria para la prevención frente ataques cibernéticos.

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

En lo referente al Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo (SGSST), nuestro objetivo fue el de garantizar condiciones laborales seguras y saludables para todos nuestros colaboradores, mediante la implementación y fortalecimiento de este sistema. Trabajamos por mantener un enfoque preventivo y de promoción de la salud, orientado a identificar, evaluar y controlar los riesgos laborales asociados a las actividades que desarrollan nuestros funcionarios.



A través de estrategias integrales, buscamos mitigar los riesgos y fomentar hábitos saludables, asegurando un entorno laboral que priorice el bienestar físico y mental.

Durante el año 2025, las actividades que desarrollamos nos permitieron mantener la tasa de ausentismo en 1% y alcanzar, por tercer año consecutivo, cero accidentes laborales y cero enfermedades profesionales. Estos resultados reflejan la efectividad de nuestras políticas preventivas y el alto nivel de conciencia en la cultura organizacional.

Para garantizar la preparación ante cualquier eventualidad, contamos con brigadistas distribuidos a nivel nacional, capacitados para responder de manera eficiente en situaciones de emergencia. Además, fortalecimos la atención médica mediante nuestra alianza estratégica con Emermédica, asegurando servicios especializados y protección integral para nuestros colaboradores.

Estas acciones consolidan nuestro compromiso con la seguridad, la salud y el bienestar, pilares fundamentales para el desarrollo sostenible de la organización y la generación de confianza entre nuestros equipos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA


CINCO

Capítulo 05:
Otros

5.1. Temas Jurídicos

5.2. Acontecimientos Importantes Acaecidos Después Ejercicio

5.3. Otros

5.1. Temas Jurídicos:



La única contingencia procesal que en contra de Aval Casa de Bolsa se presentó durante el 2025, fue la solicitud de prueba pericial que el Sr. Gary Thomas Murray con ocasión de su vinculación al Fondo de Capital Privado Expansión Valorar Futuro.

Mediante Auto del 16 de diciembre de 2025, el Juez de Conocimiento declaró terminada esta actuación, por desistimiento de la parte actora.

Durante el ejercicio revisado, la comisionista no afrontó otras acciones judiciales diferentes a la antes mencionada.

5.2. Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Ejercicio:

En cumplimiento del numeral 1 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995 informamos que no se presentaron hechos posteriores al cierre del ejercicio que afecten a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

5.3. Otros:

a) Propiedad Industrial y Derechos de Autor:

En atención a lo previsto en el numeral 4 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por la Ley 603 de 2000, se informa que Casa de Bolsa aplicó íntegramente las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Los productos y programas cobijados por derechos de autor se encuentran debidamente licenciados.

b) Libre Circulación de Facturas:

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, la administración de Aval Casa de Bolsa deja constancia de que no entorpeció la libre circulación de las facturas de compradores y proveedores.

SALIM JASSIR SILVA
PRESIDENTE

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AVAL Casa de Bolsa | Asset Management

INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD // 2025

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aval Casa de Bolsa

@Aval Casa de Bolsa

Aval Casa de Bolsa