



GRUPO BOLSA
MERCANTIL

Informe periódico trimestral 4Q24

14 de febrero

2025

La BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A. - en adelante la "Bolsa Mercantil" de conformidad con lo dispuesto en el Decreto 2555 de 2010 y lo contemplado en la Carta Circular 24 de 2017 y Circular Externa 012 de 2022 de la Superintendencia Financiera de Colombia, divulga al mercado, el Informe Periódico Trimestral con corte al 31 de diciembre de 2024.

La "Bolsa Mercantil" tiene actualmente 59.199.032 de acciones emitidas y colocadas, las cuales están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y se negocian en el mercado de renta variable.

Bogotá, Calle 113 N° 7 – 21 Torre A Piso 15 Edificio Teleport



BOLSA
MERCANTIL
DE COLOMBIA

Somos la única **Bolsa de**
productos y servicios del país

Tabla de contenido

1. Situación financiera.....	2
1.1. Estados financieros separados y consolidados trimestrales.....	2
1.2. Cambio material en estados financieros separados y consolidados.....	2
1.3. Comentarios y análisis sobre los resultados de la operación	2
1.4. Análisis del riesgo de mercado.....	3
2. Información adicional.....	12

Glosario

- **Situación financiera:** es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones cuando éstas sean exigibles, ya sea en el corto o en el largo plazos. A menudo, suele equipararse el término solvencia con el de liquidez.
- **Riesgo de crédito:** es el riesgo de incumplimiento de una deuda que puede surgir de un deudor que no realiza los pagos requeridos. Es un riesgo esencial que hay que tener en cuenta si se realizan ventas a crédito como parte de la estrategia comercial.
- **Contraparte:** cualquier persona natural o jurídica con la que la empresa tenga vínculos comerciales, de negocios, contractuales o jurídicos de cualquier orden.
- **VaR:** el Valor en Riesgo, VaR (Value at Risk, en inglés) es un método para cuantificar la exposición al riesgo de mercado, utilizando técnicas estadísticas tradicionales.
- **Forward:** es un contrato no normalizado entre dos partes para comprar o vender un activo en una fecha futura determinada y a un precio acordado en el presente.

1. Situación financiera

1.1. Estados financieros trimestrales

Estado de situación financiera separado

Activo	Al 31-dic-24	Al 31-dic-23
Activo corriente		
Efectivo	20,473,842	12,317,897
Inversiones	40,271,867	51,993,263
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	19,524,589	18,805,351
Otros activos, neto	1,258,281	1,073,486
Total activo corriente	\$ 81,528,579	84,189,997
Activo no corriente		
Inversiones, neto	1,705,703	6,145,640
Activos materiales, neto	20,880,067	20,707,080
Otros activos, neto	13,563,884	9,480,728
Total activo no corriente	\$ 36,149,654	36,333,448
Total activo	\$ 117,678,233	120,523,445
Pasivo	Al 31-dic-24	Al 31-dic-23
Pasivo corriente		
Instrumentos financieros a valor razonable	-	41,890
Cuentas por pagar	3,933,669	5,519,563
Pasivos por beneficios a los empleados	2,363,468	3,800,509
Impuesto a las ganancias	4,587,820	6,933,128
Pasivos por otros impuestos	3,039,036	3,030,752
Ingresos anticipados	3,553,480	3,038,885
Total pasivo corriente	\$ 17,477,473	22,364,727
Pasivo no corriente		
Pasivos por beneficios a los empleados	2,184,225	1,262,406
Pasivos por impuestos diferido, neto	2,186,313	2,615,351
Ingresos anticipados	964,095	613,220
Total pasivo no corrientes	\$ 5,334,633	4,490,977
Total pasivo	\$ 22,812,106	26,855,704
Patrimonio	Al 31-dic-24	Al 31-dic-23
Capital social	36,999,395	36,999,395
Reservas y otras participaciones	18,017,023	15,238,347
Prima en colocación de acciones	16,626,405	16,626,405
Otro resultado integral (ORI)	3,288,503	2,024,722
Resultados acumulados	73,334	73,769
Resultado neto del período	23,871,284	26,641,586
Resultado adopción por primera vez NCIF	(4,009,817)	(3,936,483)
Total patrimonio	\$ 94,866,127	93,667,741
Pasivo y patrimonio	\$ 117,678,233	120,523,445

Estado de resultados separado

	31-dic-24	31-dic-23
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 92,834,865	88,996,069
Otros ingresos	655,904	1,056,546
Gastos por beneficios a empleados	(28,008,286)	(28,171,039)
Gasto por depreciación y amortización	(3,013,791)	(2,513,013)
Pérdida por deterioro de inversiones	(487,848)	-
Otros gastos	(24,986,653)	(23,183,712)
Utilidad por actividades de operación	\$ 36,994,191	36,184,851
Ingresos financieros	6,094,646	9,549,439
Gastos y costos financieros	(421,528)	(1,036,671)
Pérdida por método de participación	(1,254,939)	(986,662)
Utilidad antes de impuestos	\$ 41,412,370	43,710,957
Gasto por impuesto a las ganancias	(17,541,086)	(17,069,371)
Resultado neto del período	\$ 23,871,284	26,641,586
Ganancia básica neta por acción atribuible a los accionistas en pesos colombianos	403.24	450.03

*Los estados financieros separados son preliminares dado que aún no se han sido aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la cual tendrá lugar el 28 de marzo de 2025

Estado de situación financiera consolidados

Activo	Al 31-dic-24	Al 31-dic-23
Activo corriente		
Efectivo	20,941,011	13,957,583
Inversiones	40,271,867	51,993,263
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	19,524,692	18,805,306
Activos por impuestos corrientes	47,785	9,684
Otros activos, neto	1,258,281	1,073,486
Total activo corriente	\$ 82,043,636	85,839,322
Activo no corriente		
Inversiones, neto	603	3,185,601
Activos materiales, neto	20,899,074	20,726,885
Otros activos, neto	14,885,770	10,955,711
Total activo no corriente	\$ 35,785,447	34,868,197
Total activo	\$ 117,829,083	120,707,519
Pasivo	Al 31-dic-24	Al 31-dic-23
Pasivo corriente		
Instrumentos financieros a valor razonable	-	41,890
Cuentas por pagar	3,985,053	5,623,089
Pasivos por beneficios a empleados	2,414,092	3,900,246
Impuesto a las ganancias	4,587,820	6,933,128
Otros pasivos no financieros	3,039,149	3,011,562
Ingresos anticipados	3,553,480	3,038,885
Total pasivo corriente	\$ 17,579,595	22,548,800
Pasivo no corriente		
Pasivos por beneficios a empleados	2,242,258	1,262,406
Pasivos por impuestos diferido, neto	2,346,647	2,615,351
Ingresos anticipados	964,095	613,220
Total pasivo no corrientes	\$ 5,553,000	4,490,977
Total pasivo	\$ 23,132,595	27,039,777
Patrimonio	Al 31-dic-24	Al 31-dic-23
Capital social	36,999,395	36,999,395
Reservas y otras participaciones	17,847,384	15,238,347
Prima en colocación de acciones	16,626,405	16,626,405
Otro resultado integral (ORI)	4,264,198	3,488,266
Resultados acumulados	(902,361)	8,318,559
Resultado neto del período	23,871,284	16,933,253
Resultado adopción por primera vez NCIF	(4,009,817)	(3,936,483)
Total patrimonio	\$ 94,696,488	93,667,742
Pasivo y patrimonio	\$ 117,829,083	120,707,519

Estado de resultados consolidado

	31-dic-24	31-dic-23
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 92,890,865	88,996,069
Otros ingresos	696,734	1,056,546
Gastos por beneficios a los empleados	(28,934,692)	(28,902,458)
Gasto por depreciación y amortización	(3,167,684)	(2,566,455)
Pérdida por deterioro de inversiones	(487,848)	-
Otros gastos	(25,376,028)	(23,506,640)
Utilidad por actividades de operación	\$ 35,621,347	35,077,062
Ingresos financieros	6,203,419	9,670,566
Pérdida método de participación en negocios conjuntos	-	(9,708,333)
Utilidad antes de impuestos	\$ 41,403,065	34,002,624
Gasto por impuesto a las ganancias	(17,531,781)	(17,069,371)
Resultado neto del período	\$ 23,871,284	16,933,253
Ganancia básica neta por acción atribuible a los accionistas en pesos colombianos	403.24	286.04
Atribuible a:		
Participación controladora	23,871,284	16,933,253

* Los estados financieros consolidados son preliminares dado que aún no se han sido aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la cual tendrá lugar el 28 de marzo de 2025

El dictamen del revisor fiscal sobre los estados financieros aún no ha sido presentado a la junta directiva; una vez haya presentado será publicado en la página web de la Bolsa.

1.2. Cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros del emisor

Revisar punto 1.3.1 de este informe donde se detallan las principales variaciones de los estados financieros.

1.3. Capítulo dedicado a los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y la situación financiera del emisor, en relación con los resultados reportados en los estados financieros trimestrales:

1.3.1. Las principales variaciones en la situación financiera separada, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior, son las siguientes:

- Las cuentas por cobrar tienen una variación de \$719 pasando de \$18,805 en el 4T-23 a \$19,525 en el 4T-24, obedece principalmente al servicio de registro de operaciones de mercado abierto, servicio de compensación y liquidación y administración de recursos procedentes de los convenios con el Ministerio de Agricultura.

- b) Las inversiones corrientes pasaron de \$51,993 en el 4T-23 a \$40,272 en el 4T-24, la disminución obedece al vencimiento de títulos de renta fija, esto con el fin de pagar dividendos del año 2023, plan de incentivos de corto plazo e impuesto de renta.
- c) En el rubro de inversiones no corrientes se encuentra el aporte de la Bolsa a la subsidiaria Conexión Energética por valor de \$734 millones en el año 2022; en el mes de julio de 2023 se realizó el segundo aporte por valor de \$1,798 millones y en el mes de septiembre de 2023 se realizó el aporte en especie por valor de \$1,412 millones correspondiente al desarrollo de la plataforma del MCE - Mecanismo de Comercialización de Contratos de Energía Eléctrica la cual realizará las actividades de diseño, administración y ejecución del mecanismo de comercialización de contratos de energía eléctrica. El saldo de la inversión en el 4T-24 es de \$1,705 millones.
- d) Los otros activos netos no corrientes tienen un aumento de \$4,083 respecto al 4T-23, debido a la capitalización en los proyectos de ERP, facturas 2.0, SEB entre otros.
- e) Los pasivos por beneficios a empleados pasaron de \$3,801 en el 4T-23 a \$2,363 en el 4T-24. La variación se deriva del pago del plan de incentivo a corto plazo y primas en el segundo semestre del año 2024 correspondiente a los resultados del año 2023; para el año 2024 no se causó ningún valor por el plan de incentivos a corto plazo por el no cumplimiento de las condiciones establecidas para su reconocimiento.

1.3.2. Las principales variaciones en los resultados separados de las operaciones, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior, son las siguientes:

- a) La Bolsa Mercantil reportó una utilidad neta a dic-24 por \$23,871 y \$403.24 (pesos) por acción, lo cual representó una variación del -10.40% respecto a dic-23.
- b) Los ingresos de actividades ordinarias totalizaron \$92,835 a dic-24, 4.31% más que los presentados a dic-23. La participación de los principales ingresos es el siguiente: 60.81% corresponde a registro de facturas del total de los ingresos de actividades ordinarias, 22.02% de mercado de compas públicas y 10.28% mercado de gas.
- c) A dic-24, los ingresos financieros por \$6,095 representan el 6.12% de los ingresos totales y disminuyeron un 35.85% frente al 2023 por las menores tasas de interés derivadas de las acciones de política monetaria en relación con la tasa de intervención del Banco de la República.
- d) Los otros gastos corresponden al 44.23% de los gastos de operación a dic-24, con un crecimiento frente al mismo periodo del 2023 por \$1,803 lo cual obedece principalmente al castigo del proyecto refactoring, luego del análisis realizado

por el área de tecnología en el cual se determina el valor de los intangibles que no tienen potencial de generación de beneficios futuros.

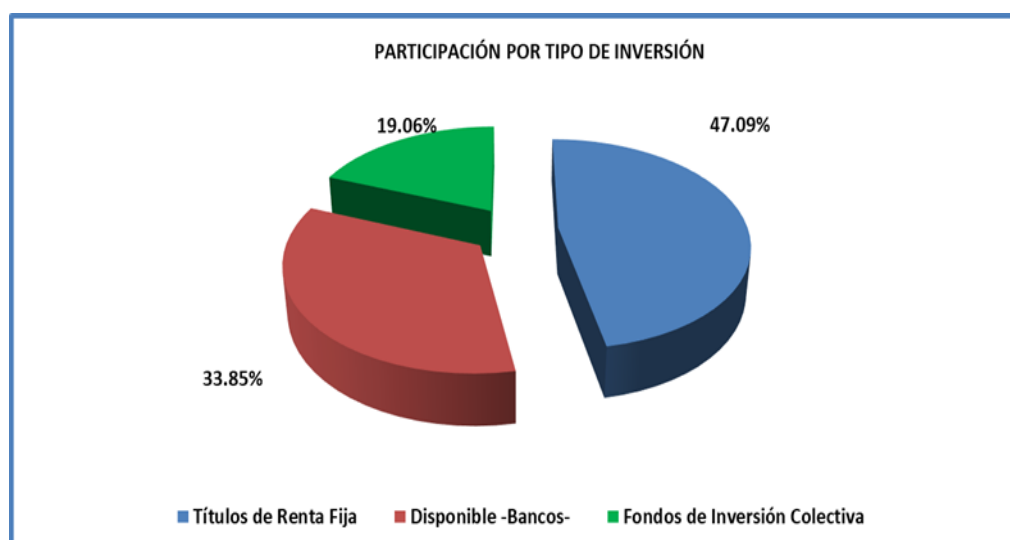
1.4. Análisis del riesgo de mercado al que está expuesto La Bolsa como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado.

Sistema de Administración de Riesgos Financieros (SARF): la Bolsa, a través de su vicepresidencia de riesgos y cumplimiento cuenta con un sistema de ejecución recurrente y ágil, cuyo objetivo principal es mitigar los diferentes tipos de riesgos tales como riesgo de crédito (deudores, emisor y contraparte), riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de cambio, lo que permitió contribuir a que las estrategias de inversión se encontraran enmarcadas dentro del apetito de riesgo definido por la junta directiva. La estructura de las políticas y su comportamiento comparativo al 31 de diciembre de 2024 se presenta a continuación:

Composición del Portafolio

De conformidad con las políticas establecidas por la Bolsa, a continuación, se presenta el comportamiento y los resultados de cada uno de los riesgos contemplados dentro del sistema de administración de riesgos financieros a corte del 31 de diciembre de 2024, así:

Participación por tipo de inversión



Tipo de Inversión	Valor (Cifras en millones \$)	Participación
Títulos de Renta Fija	28,667	47.09%
Fondos de Inversión Colectiva	11,605	19.06%
Total portafolio	\$ 40,272	66%
Disponible - Bancos	20,607	33.85%
Total patrimonio liquido	\$ 60,879	100%

Clase de inversión

Políticas por Clase de Inversión					
El límite máximo aprobado se mide sobre el valor del patrimonio líquido (Portafolio + Disponible)					
Clase de Inversión	Límite Máximo Aprobado %	Límite Máximo Aprobado	Consumo Actual %	Consumo Actual	Cumplimiento
CDT	100%	60,879	38.99%	23,737	Cumple
Bonos	100%	60,879	8.10%	4,930	Cumple
Cuentas Bancarias	100%	60,879	33.85%	20,607	Cumple
Participación Fondos de Inversión Colectiva Renta Fija	50%	30,440	10.76%	6,549	Cumple
Participación Fondos de Inversión Colectiva Alternativos	10%	6,088	8.30%	5,055	Cumple
TES	50%	30,440	0.00%	-	Cumple
Total Operaciones Clase de Inversión			100.0% \$	60,879	

Cifras expresadas en millones de pesos

De conformidad con la política establecida en el numeral 2.4.7 del sistema integral de administración de riesgos de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., los activos financieros y los límites máximos en los que se pueden invertir los recursos del portafolio son los siguientes:

Riesgo de crédito

La Bolsa se encuentra expuesta al riesgo de crédito entendido como la posibilidad de que la entidad incurra en pérdidas financieras y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia de que un emisor o contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales.

La exposición de la entidad al riesgo de crédito por emisor se ve afectada principalmente por la celebración de operaciones en títulos de contenido crediticio del sector real y financiero, el cual se materializaría en el momento en que un emisor no cumpla con su obligación de pago, y que la expondría a asumir una pérdida total o parcial de los recursos invertidos.

Por lo anterior es importante tener identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa al invertir en esta clase de activos financieros. A continuación, se mencionan los factores que pueden generar un incumplimiento del emisor:

- Solvencia financiera: la compañía emisora del activo no tiene la capacidad financiera para responder por las obligaciones dinerarias adquiridas.
- Razones morales: la compañía emisora del activo tiene los recursos para responder, pero no desea cumplir con la obligación dineraria adquirida.
- Inconvenientes operativos: el día del cumplimiento de la obligación, tiene los recursos suficientes y desea cumplir con la obligación adquirida, pero se genera un incumplimiento por fallas operativas.

- La Bolsa tiene establecidas unas políticas que permiten limitar su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de renta fija, con calificación igual o superior AA+ como riesgo emisor o emisión, fondos de inversión colectiva, con calificación mínima de AAA como riesgo de crédito y administrador con calificación AA+, además, de los límites por concentración por grupo de emisores, donde no puede exceder el 30% del patrimonio líquido de la Bolsa (Portafolio + Disponible), las cuales son monitoreadas periódicamente por la vicepresidencia de riesgos y cumplimiento de la entidad.

Teniendo en cuenta las mencionadas políticas, al 31 de diciembre de 2024, en el marco de sus actividades de monitoreo y seguimiento, la Bolsa no registró activos financieros como certificados a término fijo, títulos de tesorería del Gobierno Nacional o bonos ordinarios con impagos.

Riesgo de contraparte

La Bolsa, en la celebración de operaciones a través de intermediarios financieros, está expuesta a un riesgo como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de la contraparte, bien sea de pago o entrega de títulos. Por lo anterior es importante tener identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa. A continuación, se mencionan los factores que pueden generar un incumplimiento de la contraparte:

- Solvencia financiera: la firma no tiene los recursos ni el activo para responder por la obligación adquirida. Por lo tanto, la fortaleza financiera es determinante al momento de un incumplimiento.
- Razones morales: la contraparte no desea entregar los recursos ni el título.
- Inconvenientes operativos: el día del cumplimiento de la obligación, tiene los recursos y desea cumplir con la obligación, pero se generan fallas operativas que impiden responder a tiempo.

Se consideran como contrapartes a las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores que actúan como intermediarias en las diferentes operaciones del mercado de valores y a las cuales se les transfieren los recursos del portafolio para que los administren.

La entidad tiene establecidas unas políticas que permiten limitar su exposición al riesgo de crédito por contraparte, a las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores de Colombia con las cuales tiene relación, las cuales son monitoreadas periódicamente por la Vicepresidencia de riesgos y cumplimiento de la entidad.

Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los fondos de inversión que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

Es importante identificar cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa con sus recursos de tesorería para los diferentes activos financieros. A continuación, se mencionan los factores generales más relevantes que inciden en las expectativas de los agentes y por ende generan movimientos en los mercados.

Factores internos

- Entorno macroeconómico nacional: todas las decisiones y medidas que se adopten en términos de política fiscal y monetaria, así como los resultados que se presentan en términos de PIB, consumo, balanza comercial, endeudamiento, inversión e inflación.
- Fundamentales de las compañías: los resultados financieros y las decisiones estratégicas adoptadas por las entidades emisoras de los activos financieros.

Factores externos

Las condiciones macroeconómicas de los países desarrollados (especialmente los Estados Unidos y la Zona euro), generan incertidumbre en el mercado colombiano, el cual se ve reflejado en un incremento de la volatilidad de los activos financieros. Dependiendo de los activos financieros en los que se tenga posiciones, los factores de riesgos generales producen un impacto diferente en el valor del portafolio como consecuencia de los movimientos diarios que se vayan presentando en factores particulares, como son:

- Tasas de interés en pesos o en UVR
- Tasas de interés en moneda extranjera
- Tasa de cambio
- Precio de acciones
- Fondos de inversión colectiva

A continuación, se presentan los factores de riesgo y el impacto al cual se encuentran expuestos los activos financieros del portafolio de la Bolsa, como consecuencia del comportamiento de diario de los mercados.

Tasas de interés en pesos

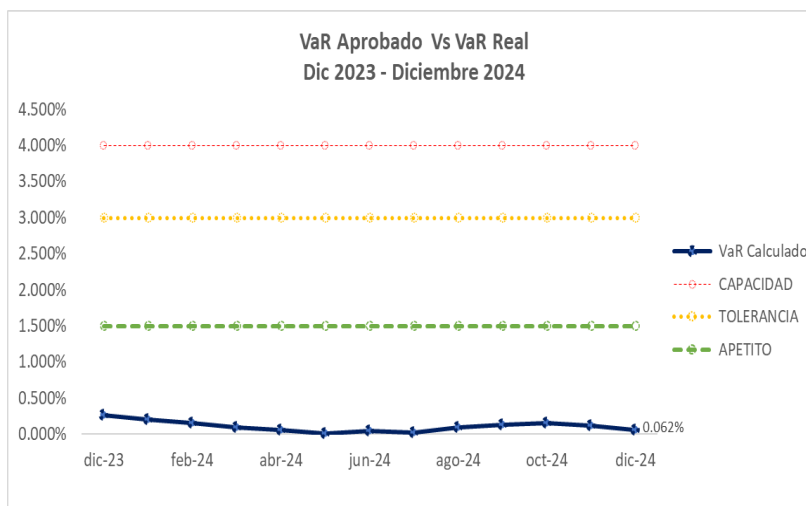
La medición del riesgo de tasa de interés asumido por la Bolsa al invertir sus excedentes de liquidez se realiza a partir del análisis de las volatilidades de cada uno de los activos financieros denominados en renta fija y fondos de inversión colectiva, los cuales componen el portafolio.

Este análisis de volatilidad se centra en el comportamiento de las tasas de valoración fijas y variables, para su medición se utiliza el modelo EWMA, el cual permite capturar el dinamismo de la volatilidad en las tasas de valoración, debido a que les confiere mayor peso a las observaciones más recientes que a las más antiguas.

Teniendo en cuenta lo anterior, para cuantificar la exposición de la compañía, se estima el Valor en Riesgo –VaR– del portafolio, el cual es calculado a través de un Modelo Varianza-Covarianza o Delta Normal, modelo paramétrico que incorpora las siguientes variables: correlaciones de las volatilidades generadas de los rendimientos entre los instrumentos que lo componen, su valor razonable, un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de un mes, teniendo en cuenta que en el mercado colombiano los rendimientos no se comportan como una función de distribución normal. Sin embargo, para facilitar los cálculos y poder estimar el VaR, se trabaja bajo el supuesto de normalidad.

Así las cosas, teniendo en cuenta la política establecida dentro de las políticas del sistema integral de administración de riesgos de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., donde el máximo nivel de capacidad de VaR mensual aceptado es el 3% del valor del portafolio, a continuación, se presenta el comportamiento de la política y un margen importante para las estrategias de inversión de la tesorería:

VaR diciembre 2024



Riesgo de liquidez

El portafolio de la Bolsa presenta un comportamiento normal al término del mes de diciembre de 2024 dado el nivel de VaR relativo que presenta normalidad con respecto los niveles del VaR establecidos por la política, pues de acuerdo con lo establecido en las políticas del sistema integral de administración de riesgos, la tolerancia de riesgo no debe sobrepasar el 3,0% del total del patrimonio líquido, lo que significa que el máximo nivel de exposición de pérdidas en pesos aceptado por la Bolsa equivale a \$1,826 millones; a corte del presente informe, el nivel de VaR relativo se encuentra en 0.0627%, aproximadamente equivalente a una exposición de pérdida en pesos de \$25 millones. Lo anterior, le permite a la entidad mantener un nivel de riesgo adecuado, enmarcado en el debido cumplimiento de las políticas establecidas para la mitigación del riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesto el patrimonio líquido de la Bolsa.

Tasa de cambio

Es importante resaltar que la Bolsa no realiza inversiones en activos financieros denominados en moneda extranjera; por esta razón, el portafolio de inversiones no tiene exposición al tipo de cambio.

Coberturas

Naturaleza del Riesgo y Tipo Cobertura

La Bolsa mantiene recursos líquidos en dólares americanos destinados a cubrir ciertos gastos que están denominados en esta moneda. En tal sentido, utiliza mecanismos de cobertura para protegerse del efecto de la variación del tipo de cambio en los gastos denominados en dólares. Esta exposición sobre las variaciones en el valor de la tasa de cambio está dada en parte por el comportamiento de algunas variables macroeconómicas como el comportamiento de la inflación, la balanza comercial, la balanza cambiaria y devaluación. El período de cobertura de las relaciones individuales suele ser máximo de 12 meses.

Adicionalmente, es importante tener en cuenta las siguientes consideraciones:

- El cubrimiento puede implicar ganancias o pérdidas al momento de la liquidación del contrato.
- El cubrimiento busca fijar un precio al cual se desea comprar o vender el activo en el futuro.

Instrumento de cobertura

Derivado

Contratos forward en el OTC

Son contratos personalizados de compraventa en los cuales una de las partes se compromete a vender cierta cantidad de determinado bien en una fecha futura y la otra parte se compromete a comprar al precio pactado.

Fecha futura: la fecha en la que las partes realizarán la operación de compra / venta de dólares bajo las condiciones pactadas.

- Posición: es la posición que cada una de las partes define. Esta es "compradora" o "vendedora".
- Monto: define el importe de la operación.
- Precio Forward: el precio al cual las partes realizan la operación pactada.
- Liquidación: la forma en la que las partes transfieren los activos en la fecha futura.
- Existen 2 formas de liquidar estos contratos: entrega física y compensación.
- Entrega física: se da el intercambio físico de monedas al vencimiento de la operación, según el tipo de cambio pactado.
- Compensación: en la fecha de vencimiento, se compensa el diferencial entre el tipo de cambio futuro pactado y el promedio de compra/venta.

Características del forward

- No son negociados en un mercado. Son acuerdos privados entre instituciones financieras y sus clientes.
- Es un producto a la medida. Es decir, los Forwards no tienen que ajustarse a los estándares de un determinado mercado, ya que se consideran como instrumentos extrabursátiles.
- Contrato a la medida en plazo y monto. Obliga a sus participantes a comprar /vender un determinado activo en una fecha específica futura a un cierto precio.
- El beneficio de un contrato Forward es el mecanismo de cobertura mediante el cual, el cliente obtiene una tasa de cambio fija a futuro.
- Fundamentalmente este tipo de contratos son utilizados para asegurar un precio futuro sobre la divisa en la que se tiene el derecho o la obligación, según sea el caso.

Así las cosas, teniendo en cuenta lo establecido en la NIIF 9, la Bolsa estructuró un indicador de efectividad como medida de sensibilidad, entendido como "el grado en el que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura"

Al término del mes de diciembre del año 2024, la Bolsa no tenía posiciones de cobertura cambiaria.

Riesgo de liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado).

En desarrollo de su actividad económica, requiere la Bolsa de recursos humanos, tecnológicos, y de infraestructura para poder llevar a cabo su operación diaria en forma eficiente. Para financiar estos recursos, la Bolsa contrae obligaciones con proveedores, acreedores, empleados, entre otros, que deberá cumplir según los plazos convenidos.

Por lo anterior, es importante que la primera y segunda línea de defensa responsable de la gestión, mantenga identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el incumplimiento de las mencionadas obligaciones:

Los tipos de riesgos de liquidez por los cuales se pueden generar un incumplimiento de la Bolsa frente a sus obligaciones de pago son los siguientes:

- Riesgo de financiamiento: la capacidad de cumplir con los requisitos de financiamiento e inversión debido a los descortes en los flujos de fondos.
- Riesgo de liquidez del mercado: riesgo de que una institución no pueda cerrar o compensar fácilmente una posición sin afectar significativamente el precio de mercado, debido a la incapacidad del mercado de absorber grandes operaciones sin cambios o interrupciones, o por la falta del volumen suficiente del instrumento o producto.

La mitigación del riesgo de la Bolsa se establece a partir del seguimiento mensual del cumplimiento de flujo de caja proyectado frente al ejecutado y a la gestión de posiciones activas y pasivas por bandas de tiempo – GAP –, debido a las variaciones que puedan tener cada uno de los rubros que conforman dichas posiciones.

El efectivo y equivalente al efectivo son mantenidos en bancos e instituciones financieras respectivamente, los cuales cuentan con una calificación de riesgo entre AA+ y AAA.

Por lo anterior, la bolsa a través de las políticas del sistema integral de administración de riesgos incorpora todas aquellas políticas de monitoreo y seguimiento que considera se

debe realizar frente al riesgo de liquidez al cual se encuentra expuesta.

A continuación, se presenta el esquema a diciembre de 2024:

Periodo	dic-24	
FUENTES DE LIQUEDEZ	Monto	%
Efectivo	20,607	58%
FIC's	11,605	33%
Vencimientos de los activos financieros hasta un mes	2,619	7%
Rendimientos	758	2%
Otros Ingresos Financieros (Rendimientos adicionales meta)	-	0%
Activo Líquido Neto*	\$ 35,589	100%

Cifras expresadas en millones de pesos

De esta manera, se ve reflejado cómo la entidad ha mantenido suficiencia de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones generadas en desarrollo de su actividad económica.

2. Información adicional

2.1. Variaciones materiales que se hayan presentado en los riesgos a los que está expuesta la Bolsa

A la fecha de corte del cuarto trimestre, no se presentaron variaciones materiales en el grado de exposición al riesgo financiero identificado y medido a través del VaR de portafolio con respecto al trimestre anterior como tampoco sobre el riesgo de liquidez de la Bolsa.

De otra parte, no se identificaron nuevos riesgos financieros en el trimestre correspondiente en razón a que no se adelantaron actividades ajenas a las contempladas dentro de las políticas aprobadas en la actualidad.

2.2. Cambios materiales presentados en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados por la Bolsa en relación con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Durante el cuarto trimestre del 2024 no se presentaron cambios materiales relacionados con los asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos.

La conformación de la junta directiva se estructuró de acuerdo con las siguientes planchas:

Integrantes independientes

1. Jorge Enrique Bedoya Vizcaya

2. Eduardo López Obregón

3. Giovanna Sardi Blum

Integrantes patrimoniales

4. Diego Camilo Bautista Ríos

5. Sergio Enrique Villamizar Ortiz

6. Mario Jaramillo Corredor

7. Edwin Cortés Mejía

8. Antonio José Escobar Cuartas

9. Carlos Andrés Piedrahita Tello

Así mismo, conforme a la nueva elección de los integrantes de la Junta Directiva, en el mes de junio de 2023, se procedió a escoger la nueva conformación de los comités de apoyo y adjuntos de la Junta Directiva, los cuales a medida que se fueron realizando, y en sus sesiones correspondientes, eligieron a su respectivo presidente.

Los comités quedaron conformados de la siguiente manera:

Comités de apoyo a la junta directiva		
Riesgos	Gobierno Corporativo	Auditoría
Diego Camilo Bautista Ríos (presidente)	Carlos Andres Piedrahíta Tello (presidente)	Jorge Enrique Bedoya Vizcaya (presidente)
Antonio José Escobar Cuartas	Edwin Cortés Mejía	Eduardo López Obregón
Eduardo López Obregón	Sergio Enrique Villamizar Ortiz	Giovanna Sardi Blum
	Jorge Enrique Bedoya Vizcaya	

Comités adjuntos a la junta directiva			
Regulación	Estándares	Negocios	Transformación del negocio
Diego Camilo Bautista Ríos (presidente) Edwin Cortés Mejía	Carlos Andres Piedrahíta Tello (presidente) María Inés Agudelo Valencia Luis Eduardo Quintero Samuel Zambrano	Sergio Enrique Villamizar Ortiz (presidente) Carlos Piedrahíta Antonio José Escobar Cuartas Mario Jaramillo	Mario Jaramillo (presidente) Giovanna Sardi Blum Jorge Enrique Acevedo (externo)

Juan Camilo Suárez Franco
Representante Legal Suplente

2023

