NUESTRO LIDERAZGO:

PROMOCIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES CON TRANSPARENCIA Y CONFIANZA

OUR LEADERSHIP: PROMOTION OF THE CAPITAL MARKET THROUGH TRANSPARENCY AND CONFIDENCE

INFORME DE GESTIÓN 2012 / *MANAGEMENT REPORT 2012*

Creando oportunidades para todos.

BVC
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

RESUMEN EJECUTIVO

EXECUTIVE SUMMARY

Información Financiera / *Financial Information*

	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos Operacionales / *Operating Revenues*	48,877	53,763	61,305	69,392	69,537
Utilidades Operacionales / *Operating Profits*	3,521	15,129	26,389	26,773	23,572
EBITDA*	18,630	23,892	30,071	31,413	31,949
Utilidad Neta / *Net Profit*	10,042	18,434	23,944	28,506	26,507
Dividendos / *Dividends*	13,215	15,500	17,315	28,383	26,507
Dividendos por Acción / *Dividends per Share*	0,71	0,83	0,93	1,52	1,42
Crecimiento Anual Dividendos por Acción / *Dividends per Share*	-2%	17%	12%	64%	-7%
Div. Yeild	3,9%	2,8%	2,2%	5,7%	4,8%
Activos / *Assets*	93,834	113,698	117,977	137,119	134,312
Pasivos / *Liabilities*	10,771	15,854	14,854	24,532	19,393
Patrimonio / *Shareholder's Equity*	83,063	97,844	103,123	112,587	114,919
Margen Operacional / *Operating Margin*	7%	28%	43%	39%	34%
Margen Neto / *Net Margin*	21%	34%	39%	41%	38%
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	38%	44%	49%	45%	46%
RoE	12%	19%	23%	25%	23%
RoA	11%	16%	20%	21%	20%
EV / *EBITDA*	18,2	23,1	26,7	15,9	17,4
P / E	33,8	29,9	33,5	17,6	20,9
P / BV	4,1	5,6	7,8	4,4	4,8
EV / *SALE*	7,0	10,2	13,1	7,2	8,0

COP $ Millones / *COP $ Billions*
*EBITDA: Utilidad Operacional + Depreciaciones + Amortizaciones + Provisiones / *EBITDA: Operating Profits + Depreciations + Amortizations + Provisions*

P&G (COP $ Millones) / *P&L (COP $ Billions)*

Balance (COP $ Millones) / *Balance Sheet (COP $ Billions)*

Multiplos / *Ratios*

Distribución de Ingresos / *Revenues Distribution*

Capitalización Bursátil (COP $ Billones) / *Market Capitalization (COP $ Billions)*

Renta Variable (COP $ Billones) / *Equity Market (COP $ Billions)*

Renta Fija (COP $ Billones) / *Fixed Income (COP$ Billions)*

Divisas (Billones USD $) / *Currencies (COP $ Billions)*

Derivados (COP $ Billones) / *Derivatives (COP$ Billions)*

*A través de la Filial: SET-FX / Through the affiliate: SET-FX

Incluye Futuros de: TES, TRM, TRS, IBR, Inflación, Acciones e índices y OPCFs

Evolución de los Índices BVC / *BVC Indices Evolution*

*Base 100 Enero 2012 / January 2012

Includes: Gov, FX, interbank rates, CPI, stocks and indices futures and NDFs

Evolución Acción BVC

En 2012 la BVC adoptó los estándares fijados por la iniciativa Emisor de Calidad IR, la cual lidera, mejorando así sus prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas. Esta iniciativa busca atender los estándares internacionales vigentes en cuanto a la difusión de información suficiente y oportuna entre los que se encuentran la publicación en los idiomas inglés y español. De esta forma espera generar un canal de comunicación de mayor confianza y credibilidad con la comunidad inversionista.

En cuanto a la participación accionaria de la BVC, durante 2012 se destaca el incremento de los fondos de inversión extranjeros, los cuales pasaron de tener 19% en 2011 a 22% al cierre de 2012.

El precio de la acción de la Compañía durante 2012 presentó un incremento de 10,8%, pasando de COP $26,8 en 2011 a COP $29,70 por acción al cierre de 2012. Esto significó un aumento en la capitalización bursátil de la Compañía, también de 10,8%, cerrando el año en COP $554.583 millones.

BVC Stock Evolution

In 2012 the BVC adopted the standards set by the IR Quality Issuer Initiative, which it leads. By doing so, it improved its practices in areas of disclosure of information and investor relations. This initiative seeks to meet international standards with regards to timely dissemination of sufficient information. Among these standards is the publication of documents in English and Spanish, to generate a more trustworthy and credible communication channel with the investing community.

With respect to the BVC ownership percentages, in 2012 the increase of foreign investment funds stands out. It increased from 19% in 2011 to 22% at the close of 2012.

In 2012, the Company's stock price increased by 10.8%, from COP 26.8 per share in 2011 to COP $ 29.70 per share at the end of 2012. Consequently, the Company also saw market capitalization growth of 10.8%, closing the year at COP 554.583 billion.

Capitalización Bursátil BVC COP $ Millones / *BVC Market Cap COP $ Billions*

No obstante, el volumen de negociación de la acción BVC presentó una disminución de 7,3% en relación a 2011, pues el total negociado en 2012 fue de COP $261.402 millones y el promedio diario de negociación de la acción cerró en COP $1.071 millones. La acción de la BVC continuó siendo parte de los principales índices de renta variable del mercado (COLCAP, IGBC y COL20).

However, BVC's stock trading volume decreased 7.3% compared to 2011, as the total traded in 2012 was COP 261.402 billion and the stock's average daily trading volume closed at COP 1.071 billion. The BVC's stock continued to form part of the market's top equity indices (COLCAP, IGBC and COL20).

Al cierre de 2012 la Bolsa contaba con 1.870 accionistas, sobre el total de 18.672´822.217 acciones, que se distribuyen de la siguiente manera:

At the end of 2011 the Exchange had 1,870 shareholders, with a total of 18,672,822,217 shares, distributed as follows:

Distribución de Accionistas BVC* *BVC Shareholders Distribution*			
2012	No.de Accionistas / No. of Shareholders	% Accinistas / % Shareholders	% Acciones / % Shares
Menos de / *Less than 1%*	1.844	98,6%	34,8%
Entre / *Between 1% - 5%*	24	1,3%	48,8%
Entre / *Between 5% - 10%*	2	0,1%	16,4%
Total	**1.870**	**100,0%**	**100,0%**

*Por disposición legal (Ley 510 de 1999), ningún accionista puede ser beneficiario real de más del 10% de la acciones en circulación de la BVC.
** By law (Law 510 of 1999), no shareholder may hold more than 10% of the BVC stock in circulation.*

Los fondos de pensiones incrementaron su participación al pasar del 18% al 19% en 2012 y mientras que las firmas comisionistas, redujeron su participación del 31% en 2011 al 26% al cierre de 2012.

The pension funds share ownership increased from 18% to 19% in 2012. Meanwhile Brokerage Firms share declined from 31% in 2011 to 26%.

Entre las actividades relacionadas con la promoción de la Compañía y el mercado de valores, durante 2012 la BVC realizó el primer non-deal roadshow institucional del país: COLOMBIA INSIDEOUT en Nueva York y Londres, evento que contó con la participación de las principales autoridades económicas del país, 16 de las más importantes compañías emisoras listadas en la BVC y más de 300 inversionistas extranjeros.

También la BVC participó en diferentes foros con inversionistas en Estados Unidos, Perú y Chile, en donde promocionó el mercado de valores colombiano y entregó información sobre el papel de la compañía en las labores que adelantó la industria a finales de año para restablecer la confianza y normalidad en el mercado, luego de la intervención y posterior orden de liquidación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) de una sociedad comisionista local.

Among the BVC´s and the Colombian securities market promotional activities, in 2012 we held the first institutional non-deal roadshow. COLOMBIA INSIDEOUT was an event held in New York and London with participation from the leading economic authorities of Colombia (16 of the most important issuers listed on the BVC) and more than 300 foreign investors.

The BVC also participated in various forums with investors in the United States, Peru and Chile, where it promoted the Colombian securities market and provided information regarding the Company's role at the end of the year in the efforts to re-establish confidence and stability in the market, after the intervention and subsequent liquidation by the Financial Services Authority (SFC) of a Colombian brokerage firm.

NUESTRO LIDERAZGO:

PROMOCIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES CON TRANSPARENCIA Y CONFIANZA

OUR LEADERSHIP: PROMOTION OF THE CAPITAL MARKET THROUGH TRANSPARENCY AND CONFIDENCE

INFORME DE GESTIÓN 2012 / *MANAGEMENT REPORT 2012*

INFORME DE GESTIÓN **2012**

MANAGEMENT REPORT 2012

LA ADMINISTRACIÓN

BOARD OF DIRECTORS & MANAGEMENT TEAM

CONSEJO DIRECTIVO / *BOARD OF DIRECTORS*

Miembros que no tienen calidad de Independientes / *Non Independent Directors*

Rafael Aparicio Escallón - Acciones y Valores
Ricardo Arango García - Ultrabursátiles
Emilio Echavarría Soto - Valores Bancolombia
Néstor Hincapié Vargas - Universidad de Medellín
Juan Luis Franco Arroyave - Bolsa y Renta
Germán Salazar Castro - Banco de Bogotá

Miembros que tienen calidad de Independientes / *Independent Directors*

Sergio Clavijo Vergara - Anif
Julián Domínguez Rivera - Confecámaras
Carlos Eduardo Jaimes Jaimes - Independiente
Javier Jaramillo Velásquez - Independiente
Roberto Junguito Bonnet - Fasecolda
Santiago Montenegro Trujillo - Asofondos
Juan Camilo Vallejo Arango - Fiducor

PRESIDENTE DE LA BOLSA / *CEO OF BVC*

Juan Pablo Córdoba Garcés

EQUIPO DIRECTIVO / *MANAGEMENT TEAM*

Alberto Velandia Rodríguez - VP. Jurídico - Secretario General / Chief Legal Officer & General Counsel
Ángela Valderrama Guzmán - VP. Mercadeo y Producto / Chief Marketing & Product Officer
Jitendra Puri - VP. Tecnología / Chief Information Officer
Mauricio Mosseri Estrada - VP. Corporativo / Chief Corporate Officer
María José Ramírez Botero - VP. Comercial * / Chief Comercial Officer

AUDITOR / *AUDITOR*

Mauricio Bejarano Herrán

REVISOR FISCAL / *STATUTORY AUDITOR*

Deloitte & Touche Ltda.

* Se retiró de su cargo en mayo de 2012 / Resigned in May 2012

ÍNDICE

INDEX

LA ADMINISTRACIÓN / *BOARD OF DIRECTORS & MANAGEMENT TEAM* 3
CARTA A LOS ACCIONISTAS / *LETTER TO THE SHAREHOLDERS* 6

1 **CAPÍTULO 1: LA BVC /** *CHAPTER 1: THE COLOMBIAN SECURITIES EXCHANGE* **13**
1.1 Perfil de la Compañía / *Company Profile* 13
1.2 Principales Productos y Servicios / *Main Products and Services* 14
1.3 Estructura Operativa / *Operating Structure* 16
1.4 Grupo Empresarial / *Corporate Group* 19

2 **CAPÍTULO 2: ESTRATEGIA BVC /** *CHAPTER 2 :BVC STRATEGY* **21**
2.1 Orientación Estratégica / *Strategic Guidelines* 21
2.2 Perspectivas y Visión a Futuro / *Forecasts and Vision for the Future* 22
2.3 Estrategia para 2012 / *Strategy for 2012* 24
2.4 Objetivos para 2013 / *Objectives for 2013* 27

3 **CAPÍTULO 3: GOBIERNO CORPORATIVO /** *CHAPTER 3 :CORPORATE GOVERNANCE* **29**
3.1 Informe 2012 sobre Prácticas de Gobierno Corporativo / *2012 Report on Corporate Governance Practices* 29
3.2 Consejo Directivo / *Board of Directors* 30
3.3 Estructura de Gobierno BVC / *BVC Governance Structure* 32
3.4 Derechos de los Accionistas / *Shareholder Rights* 36
3.5 Actividades Básicas de la Dirección y la Administración de la Bolsa / *Basic Activities of the Directors and the Management of the Securities Exchange* 37
3.6 Política de Distribución de Dividendos / *Dividend Distribution Policy* 48
3.7 Propiedad Intelectual / *Intellectual Property* 51

4 **CAPÍTULO 4: CONTROL INTERNO Y CALIDAD /** *CHAPTER 4: INTERNAL CONTROL AND QUALITY ASSURANCE* **53**
4.1 Control Interno / *Internal Control* 53
4.2 Gestión de Calidad / *Quality Assurance* 59
4.3 Informe de Auditoría / *Auditor's Report* 60
4.4 Gestión de la Auditoría Interna / *Internal Audit Review* 61

5 **CAPÍTULO 5: SOSTENIBILIDAD Y GRUPOS DE INTERÉS /** *CHAPTER 5 :SUSTAINABILITY AND STAKEHOLDERS* **67**
5.1 Enfoque y Visión frente a la Sostenibilidad / *Sustainability Focus and Vision* 67
5.2 Grupos de Interés / *Stakeholders* 68
5.3 Perfil del Informe / *Report Profile* 69
5.4 Compromiso con la Sostenibilidad / *Commitment to Sustainability* 70

6 **CAPÍTULO 6: COMPROMISO CON LOS ACCIONISTAS /** *CHAPTER 6: COMMITMENT TO SHAREHOLDERS* **73**
6.1 Resultados Financieros / *Financial Results* 73
6.2 Seguimiento a la Estrategia / *Strategy Monitoring* 76
6.3 Inversiones Permanentes y Filiales / *Long Term Investments and Subsidiaries* 78
6.4 Alianzas Estratégicas / *Strategic Alliances* 85

7 **CAPÍTULO 7: COMPROMISO CON EL MERCADO Y LOS CLIENTES /** *CHAPTER 7: COMMITMENT TO THE MARKET AND OUR CLIENTS* **87**
7.1 Evolución de los Mercados / *Market Evolution* 87
7.2 Mercado de Renta Variable / *Equity Market* 95
7.3 Mercado de Derivados / *Derivatives Market* 100
7.4 Mercado de Renta Fija / *Fixed Income Market* 105
7.5 Emisores / *Issuers* 109
7.6 Colombia Capital / *Colombia Capital* 114
7.7 Información y Medios Electrónicos / *Market Data and Electronic Media* 116
7.8 Gestión Comercial / *Commercial Management: Intermediaries* 117
7.9 Desarrollos Relevantes / *Relevant Developments* 123
7.10 Avances en la Agenda Regulatoria / *Advances in the Regulatory Agenda* 125
7.11 Desarrollo y Evolución Tecnológica / *Technological Development and Evolution* 126
7.12 Proyectos e Inicitivas Estratégicas - PMO / *Strategic Projects and Initiatives - PMO* 130

8 **CAPÍTULO 8: COMPROMISO CON NUESTROS COLABORADORES /** *CHAPTER 8 :COMMITMENT TO OUR EMPLOYEES* **135**

9 **CAPÍTULO 9: COMPROMISO CON NUESTROS PROVEEDORES /** *CHAPTER 9 :COMMITMENT TO OUR SUPPLIERS* **145**
9.1 Proveedores / *Suppliers* 145

10 **CAPÍTULO 10: APORTE A LA SOCIEDAD Y AL PAÍS /** *CHAPTER 10: CONTRIBUTION TO THE SOCIETY AND OUR COUNTRY* **149**
10.1 Promoción de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo / *Promotion of Good Corporate Governance Practices* 149
10.2 Educación Personas Naturales / *Education for Individuals* 150
10.3 Responsabilidad Social / *Corporate Social Responsibility* 154

11 **CAPÍTULO 11: ÍNDICE DE CONTENIDOS GRI /** *CHAPTER 11: GRI INDEX* **165**

CARTA A LOS ACCIONISTAS

LETTER TO THE SHAREHOLDERS

Estimados Accionistas:

Para mí es grato entregar un balance positivo en términos financieros, de crecimiento de la compañía y de gestión corporativa, en medio de un 2012 que presentó múltiples eventos que afectaron el normal desarrollo del mercado de valores colombiano.

Me refiero a hechos de la coyuntura global así como los eventos que afectaron el contexto local, que fueron afrontados por la BVC, siempre cuidando la ejecución del plan estratégico y con el objetivo claro de proteger al mercado de capitales colombiano como un activo de nuestra economía. Gracias a esto, pudimos sortear los escenarios adversos que se plantearon, pero además avanzamos en metas de gran importancia como el fortalecimiento de nuestra presencia regional y el desarrollo local de los servicios que ofrecemos.

En el ámbito internacional, por ejemplo, el efecto negativo que tuvo en los mercados mundiales la debilidad de las economías europeas, la influencia de un menor ritmo de crecimiento en China y el proceso electoral en Estados Unidos, que aplazó decisiones de fondo sobre el llamado "Precipicio Fiscal", generaron un ambiente de preocupación entre los inversionistas a nivel global y elevada volatilidad en parte del año. No obstante lo anterior, ante las expectativas de tasas de interés bajas por un periodo adicional prolongado y el apoyo del Banco Central Europeo a la deuda soberana de ese continente, los mercados bursátiles alrededor del mundo terminaron el año con valorizaciones importantes.

En el plano local, el cambio de tendencia en las tasas de interés a finales del año, tras los evidentes signos de desaceleración que

Dear Shareholders:

It gives me great pleasure to present to you a positive financial balance in terms of company growth and corporate management for 2012, a year in which many events affected the normal development of the Colombian securities market.

I refer to events stemming from the global situation as well as those that affected the local stage. The BVC faced these challenges head on, always ensuring the execution of the company's strategic plan, and with the clear objective of protecting the Colombian capital market as an economic asset. Thanks to this, we were able to overcome all the adverse situations that arose, and, at the same time, we were able to advance towards extremely important goals such as strengthening our regional presence and developing our local services offering.

At the global level, for example, the negative effect seen in world markets caused by the weakness of European economies, the influence of China's slowing growth and the elections in the United States, which postponed important decisions for the so-called Fiscal Cliff, generated anxiety in investors all over the world, and an elevated volatility for part of the year. However, because of the expected extension of low interest rates and the support of the European Central Bank of the sovereign debt of that continent, the exchanges around the world closed the year with an important growth.

At the local level, a change in interest rate trends at the end of the year, after obvious signs of a deceleration in the economy, provided a respite to the financial assets. At the same time, most of the companies from the real sector showed positive results, but not at the same rate as last year. However, from Q3 there has been an economic slow-down and progress in domestic consumption and investing has halted.

To drive job creation, the Colombian National Government implemented a new Tax Reform which re-accommodated

presentó la economía, dieron un respiro a los activos financieros. En paralelo, la gran mayoría de las empresas del sector real presentó resultados positivos, pero no al mismo ritmo de hace un año. Sin embargo, desde el tercer trimestre se vio una desaceleración en la economía y un freno en la dinámica de consumo e inversión domestica.

Para impulsar la creación de puestos de trabajo, el Gobierno Nacional sacó adelante una nueva Reforma Tributaria con la que se reacomodó la carga parafiscal impuesta a las empresas, pero en la que además llegaron buenas noticias para el mercado de valores. Fue así como el nuevo escenario legal en materia de impuestos dejó claro algunos pendientes que había en la industria y disminuyó la carga impositiva a los flujos de capital extranjero, lo cual es altamente positivo para los proyectos de internacionalización de nuestra Bolsa, así como para el desarrollo interno del mercado de valores.

En este sentido la BVC, sus colaboradores y directivos, estamos convencidos que el 2012 fue un buen año para los objetivos de la Organización con importantes resultados desde el punto de vista del movimiento de los mercados, así como desde el posicionamiento de la Bolsa a nivel internacional.

No obstante lo anterior, la intervención y posterior orden de liquidación de Interbolsa S.A., la principal comisionista de bolsa con una participación ponderada en todos los mercados de alrededor del 18%, fue un duro golpe para el mercado. En este lamentable episodio, el trabajo de la Bolsa consistió en apoyar a las autoridades en aislar el problema,

the payroll tax charges imposed on companies, but also good news arrived for the securities market. Furthermore, the new legal scenario concerning taxes exposed some issues that were pending in the industry and reduced the tax burden on foreign capital flows, which is highly positive for internationalization projects at BVC, as well as for the securities market's internal development.

In this regard, we at the BVC, along with our employees and executives, are convinced that 2012 was a good year for the Organization's objectives, with significant results for market movement, and the BVC's positioning at the international level.

However, defoult of Interbolsa S.A., the largest brokerage firm with a share of around 18% of all markets, dealt a great blow to the market. In this regrettable episode, the work of the BVC consisted of assisting the authorities to isolate the problem, minimize the systemic risk, and supervise the transfer and normalization of operations of the broker's clients in the least traumatic, most efficient and quickest way possible.

This event, which could have become a systemic risk, was completely contained thanks to the quick and decisive action of the authorities, and because the actions of the BVC, the Financial Regulator and the company placed under receivership were able to ensure, in record time, the settlement of the pending trades at the moment of intervention and the execution of guarantees of the extended term transactions. Through this, we were able to provide the participants with the certainty that the market was operating normally, and little by little their confidence has been returning.

minimizar el riesgo sistémico y velar por el traslado y normalización de las operaciones de los clientes de la comisionista de la forma más rápida y eficiente posible y con el menor traumatismo.

Este evento, que pudo convertirse en un riesgo sistémico, se contuvo totalmente gracias a la acción decidida y rápida de las autoridades y a que las acciones de la BVC, de la mano de la Superfinanciera y del liquidador, lograron asegurar en tiempo récord el cumplimiento de las operaciones pendientes al momento de la intervención y la ejecución de garantías de las operaciones a plazo. Con ello se logró dar certidumbre a los participantes de que el mercado estaba en condiciones de operar normalmente y poco a poco se ha ido recuperando la confianza.

La Bolsa lamenta que en estos episodios se vean involucrados recursos del público inversionista, situación que no debiera repetirse y que por ende debe plantear una reflexión sobre aspectos estructurales como la arquitectura de nuestro mercado y su funcionamiento. Debemos aceptar los retos que esto conlleva. En lo normativo, a quienes participamos en la expedición de las normas de mercado, sean prudenciales o de funcionamiento. En la eficacia de la supervisión y el control, a quienes en el ámbito público o privado ejercen tales funciones. En las mejores y efectivas prácticas de gobierno corporativo, control interno y administración de conflictos de interés a quienes ejercen las actividades de intermediación. Los aprendizajes de este desafortunado evento deben ser parte de la agenda para continuar mejorando nuestro mercado de capitales y sin duda deben convertirse en nuestra prioridad en 2013. Esperamos que en el ámbito judicial este tema se resuelva de manera ejemplar con la mayor prontitud y efectividad, pues solo así será posible esclarecer los desafortunados hechos que pusieron en riesgo los recursos del público y la confianza en nuestro mercado.

Durante el año la Bolsa colombiana fue nuevamente el cuarto mercado más relevante de Latinoamérica, noticia que en esta ocasión tuvo un ingrediente adicional y es que la participación de los extranjeros en la negociación de Acciones se duplicó, pasando de 7% en 2011 a 14% al cierre de 2012.

Esta preferencia de los capitales extranjeros por Colombia y por su mercado, se vio reflejada también en operaciones de gran importancia como la que realizó la cementera extranjera Cemex Latam Holdings, empresa que emitió sus acciones a través de la BVC como parte de su estrategia de posicionamiento y expansión en Latinoamérica.

Así mismo, la negociación de Renta Variable en la BVC alcanzó un nuevo máximo histórico de COP $71,45 billones, con un

The BVC regrets that these episodes involved public investor's resources. This situation should never be repeated, and to avoid that, structural aspects, such as the architecture of our market and its internal workings must be reviewed. We must accept the challenges this review implies. Regarding regulation challenges, we participate in the issue of the market regulations, be they prudent or operational. Challenges of efficiency of supervision and control are the responsibility of the public and private sector. There are also challenges involving in the best and most effective corporate governance practices regarding internal control and management of broker conflict of interest. The lessons of this unfortunate event must be part of the agenda to continue to improve our capital market and they must be a priority for us in 2013. We expect this issue will be promptly and effectively resolved in the judicial field, because that is the only way to resolve the unfortunate events that put the public's resources and the confidence in our market at risk.

The Colombian Securities Exchange once again ranked fourth as the most relevant market in Latin America. In addition, this time around, the share of foreigners trading stocks doubled, from 7% in 2011 to 14% at the end of 2012.

This remarkable preference of foreign capital for Colombia and the Colombian securities market was also reflected in major operations, including the stock issuance through the BVC by the foreign cement manufacturing company Cemex Latam Holdings as part of its positioning and expansion strategy in Latin America.

Likewise, trading of equity market securities at the BVC reached a new historical total of COP 71.45 trillion, with a 4.68% growth as compared to 2011. This result, added to the good performance of the primary stock issues, albeit below the extraordinary result achieved in 2011 (COP 12.93 trillion), still had enough dynamism to bolster companies' interest to access the securities market to finance their expansion plans. At the end of 2012, placement of shares in this market reached COP 2.28 trillion.

In addition, security prices performed satisfactorily and the COLCAP index closed with a 16.62% growth, positioning the Colombian securities market as the second best performing market in Latin America in 2012. This result was in line with the close of market capitalization of the companies listed in the BVC, which reached a new historical figure of COP 484 trillion, a 19.79% growth as compared to the previous year.

Another notable result for the BVC was ETF iShares COLCAP, a product managed by BlackRock and Citibank in Colombia, and

crecimiento de 4,68% frente a 2011, resultado que se suma al buen comportamiento de las emisiones primarias, que si bien estuvieron por debajo del extraordinario resultado de 2011 (COP $12,93 billones), tuvieron el dinamismo suficiente para reafirmar el interés que tienen las empresas por acceder al mercado de valores para financiar sus planes de expansión. Al cierre de 2012 las colocaciones en este mercado llegaron a COP $2,28 billones.

Pero además los precios de los títulos tuvieron un comportamiento satisfactorio y el índice COLCAP cerró con un crecimiento de 16,62%, posicionando al mercado accionario colombiano como el segundo de mejor desempeño en Latinoamérica durante 2012. Este crecimiento estuvo en línea con el cierre de la capitalización bursátil de las compañías inscritas en la BVC, la cual alcanzó un nuevo máximo histórico de COP $484 billones, con un crecimiento de 19,79% frente al año anterior.

Otro resultado destacable para la Bolsa fue el del ETF iShares COLCAP, producto que administran BlackRock y Citi en Colombia, y cuyo fondo cerró con recursos superiores a los COP $2,15 billones, luego de tan solo 15 meses de operación.

Las emisiones de deuda privada tuvieron un buen comportamiento durante el año y llegaron a COP $10,17 billones, con un crecimiento de 15,08% frente a los COP $8,84 billones que se colocaron en 2011. Esto evidencia un alto nivel de confianza por parte de las empresas hacia el mercado de valores, al que siguen viendo como una alternativa real y efectiva de financiación.

Menos satisfactorio fue el desempeño del mercado de Derivados Estandarizados, pues durante el año movilizó 630.620 contratos, con un descenso de 20,7% frente a los 795.260 contratos transados el año anterior. El declive en los resultados de este mercado se debió principalmente a la competencia que ha venido imponiendo la negociación de derivados a través del mercado de registro (OTC), escenario en el que se está concentrando la mayoría de los volúmenes de esta actividad.

En conclusión, con base en estos resultados, el balance del ejercicio 2012 fue financieramente satisfactorio, el beneficio neto cerró en COP $26.507 millones con un margen del 38%, y por el lado del Ebitda se logró COP $31.949 millones, equivalente a un margen de 46%. En nuestros mercados administrados, la contribución más importante para el resultado financiero fue la que provino del mercado de Renta Variable, con 38% del total de ingresos; seguido de los ingresos del mercado de Renta Fija, con 18%; y de los de Derivados, con 4%. Por su parte, el alto volumen de actividad

whose fund closed with resources in excess of COP 2.15 trillion, after only 15 months of operation.

The private debt issuances performed well over the year, reaching COP 10.17 trillion. This is a 15.08% growth compared to the COP 8.84 trillion placed in 2011. This is evidence of the high level of confidence companies have in the securities market. They continue to see it as a real and effective financial alternative.

The performance of the Standardized Derivatives market was less satisfactory: during the year it mobilized 630,620 contracts, a 20.7% drop as compared to the 795,260 traded the previous year. The decline in results for this market was due primarily to the competition imposed by the negotiation of derivatives through the Over the Counter market. Most of the volume for this activity has been concentrating in this market.

In conclusion, and based on these results, the balance of fiscal year 2012 was financially satisfactory: net profits closed at COP 26.507 billion, with a 38% margin and EBITDA was COP 31.949 billion, equal to a 46% margin. In our managed markets, the most important contribution to the financial result was from the Equity Market, with 38% of the total revenue; followed by revenue from the Fixed Income Market, with 18%; and Derivatives, with 4%. The high volume of issuances generated a contribution of 22% of the total revenue while Market Data and Electronic Media contributed 15% .

With regard to BVC shares, the security value appreciated at 10.8%, ending the year at COP 29.7, a market capitalization of COP 554.583 billion and a traded volume of COP 261.402 billion.

Additionally, significant progress was made in the internationalization front, an area of special interest for the BVC over the last few years, particularly with regard to the Latin America Integrated Market (MILA). In that respect, Colombia was the main point of arrival for new players, and as a market it contributed 39% of the total USD 91 million traded through this infrastructure. MILA has generated some regulatory changes that we have driven, such as the flexibility of the tax for portfolio investors and others in infrastructure and operation models to which we are committed, and that improve our strategy to internationalize more our market.

I want to highlight the Board of Directors' work and that of BVC's employees. Despite the difficulties of the end of the year, their work allowed us to aptly handle these events and provide the good results that we are presenting to our shareholders. It was thanks to their deep commitment and dedication that we were

en el área de emisores generó una contribución equivalente a 22% de los ingresos totales y la venta de Información un 15%.

En cuanto a la acción de la BVC, el título se valorizó 10,8%, cerrando el año a un precio de COP $29,7, una capitalización bursátil de COP $554.583 millones y un volumen negociado de COP $261.402 millones.

En el frente de internacionalización, en el cual la BVC ha puesto especial interés durante los últimos años, hubo importantes avances sobre todo en lo relacionado al Mercado Integrado Latinoamericano MILA. Allí, Colombia fue el principal escenario de llegada de nuevos jugadores y como mercado aportó 39% del total de USD $91 millones negociados a través de la infraestructura. MILA ha contribuido a generar los cambios regulatorios que hemos impulsado como la flexibilización al tratamiento tributario para los inversionistas de portafolio y otros en infraestructura y modelo de operación con los que estamos comprometidos y que avanzan en nuestra estrategia de internacionalizar más el mercado.

Quiero destacar la labor del Consejo Directivo y de los colaboradores de la BVC que pese a las dificultades de fin de año nos permitió afrontar adecuadamente la coyuntura así como entregar los buenos resultados que presentamos a nuestros accionistas. Fue gracias a su profundo compromiso y dedicación que pudimos sortear los hechos recientes y demostrar que la Bolsa es una institución estratégica para el desarrollo de Colombia y el mercado de capitales un activo nacional que debemos cuidar.

El compromiso por mejorar el funcionamiento del mercado, aumentar la trasparencia de todos los participantes y generar mayor confianza del público inversionista son un derrotero aún más fuerte para los próximos años. Por eso, para el año que inicia, la BVC se ha fijado tres objetivos clave alineados con la estrategia de largo plazo y con los resultados obtenidos en 2012. El primero será continuar mejorando el funcionamiento de la infraestructura de nuestro mercado para dar mayor seguridad y confianza a los participantes mediante la adopción de nuevos estándares

able to overcome the recent events and show that the BVC is a strategic institution in Colombia's development, and that the capital market is a national asset that we must protect.

The commitment to improve the market's operation, increase the transparency of all the players and drive more public investor confidence is a course that will be even more important over the next few years. That is why, the BVC has set three key objectives in line with the long term strategy and the results obtained in 2012 for the year ahead. The first will be to continue improving the infrastructure's operation of our market to ensure participants' safety and confidence by adopting new international standards, for example, involving custodians in the clearing and settlement process, and promoting liquidity with market makers, among others. The second will be the improvement of the market's quality. To do so, we will involve the entire industry. Initially, its priorities will be the following: improve the information available for investors regarding issuers via a public recognition program for those companies with the highest Investor Relations standards; and with the brokers, raise the quality of companies and market analysis and incorporate global best practices. The third will be to further develop internationalization of our market through new connection systems between markets, working to incorporate Mexico into the MILA, while at the same time continuing the international promotion program of the Colombian securities market, with the second edition of Colombia Insideout.

In closing, I would like to say that we've made a special effort to steer the content of this Management Report towards the issue of sustainability, which aligns the Company with international standards in this area, and thus meets our stakeholders' expectations. This new approach in presenting the information of the activities undertaken throughout the year is further evidence of the commitment assumed by top-level management, which aims to contribute to Colombia's growth and sustainable development. Looking to the future, the BVC will seek to maintain and strengthen this focus for our shareholders, clients, employees, suppliers and

internacionales como por ejemplo incorporando los custodios al proceso de compensación y liquidación y promoviendo la liquidez con la figura de los creadores de mercado, entre otros.

El segundo objetivo será la mejora de la calidad del mercado, objetivo en el que involucraremos a toda la industria y que tendrá como prioridades, inicialmente, mejorar la información disponible para los inversionistas sobre los emisores desde un programa de reconocimiento público a las compañías con los más altos estándares de Relaciones con Inversionistas, y de la mano de los intermediarios, elevar la calidad del análisis de las empresas y del mercado, incorporando las mejores prácticas globales. Y el tercero será ahondar en la internacionalización de nuestro mercado mediante nuevos sistemas de conexión entre mercados, trabajando en por la incorporación de México al MILA y dando continuidad al programa de promoción internacional del mercado de valores colombiano con la segunda edición del Colombia Insideout.

Para terminar, quiero resaltar que en este Informe de Gestión hemos hecho un esfuerzo especial que consiste en orientar el contenido hacía el tema de la sostenibilidad, lo cual permite a la Compañía estar alineada con los estándares internacionales en esta materia y responder así a las expectativas de nuestros grupos de interés. Este nuevo giro en la presentación de la información de las actividades realizadas a lo largo del año es una evidencia más del compromiso asumido desde la alta dirección y que busca contribuir precisamente al crecimiento y desarrollo sostenible de Colombia. Hacia el futuro, la BVC buscará mantener y reforzar este enfoque ante nuestros accionistas, clientes, colaboradores, proveedores y sociedad en general, actuando responsablemente y generando un impacto positivo a nivel social, ambiental y económico.

Muchas Gracias,

Juan Pablo Córdoba Garcés

Presidente

society in general, acting responsibly and generating a positive impact on society, the environment and economy.

Once again, thank you,

Juan Pablo Córdoba Garcés

CEO

BVC
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

LA BVC

COLOMBIAN SECURITIES EXCHANGE

1

1.1 Perfil de la Compañía

La Bolsa de Valores de Colombia es una empresa listada en el mercado público de valores que administra plataformas de negociación de títulos de Renta Variable, Renta Fija y Derivados Estandarizados, y a través de filiales creadas mediante alianzas estratégicas con otras compañías, opera los mercados de *Commodities* Energéticos y de Divisas.

En cuanto a su composición accionaria, la Compañía contaba al cierre de 2012 con un total de 1.870 accionistas, de los cuales 22% eran fondos de inversión extranjeros.

Asimismo, de manera estratégica la Bolsa hace parte de la cadena de valor del mercado de capitales local y como principal objetivo busca expandir su oferta de productos mediante alianzas estratégicas dentro y fuera de Colombia, generando valor de manera sostenible para sus accionistas.

Sus objetivos corporativos para el mediano plazo están enfocados hacia la consolidación de la Compañía como principal foro de negociación de activos bursátiles en el país, así como hacia el desarrollo de un escenario bursátil con más y mejores emisores de títulos valores y con un mayor número de inversionistas

1.1 Company Profile

The Colombian Securities Exchange is a company that is listed in the securities market and manages securities trading platforms for the Equity, Fixed Income and Standardized Derivatives markets. Also, through branch offices which have been created as a result of strategic alliances with other companies, it operates the Energy Commodities and Foreign Exchange markets.

It had a total of 1,870 shareholders at the close of 2012, of which 22% were foreign investment funds.

The BVC is a strategic part of the local capital market value chain. Its main objective is to increase the number of products offered through strategic alliances within Colombia and abroad, thereby generating sustainable value for its shareholders.

Its medium-term corporate goals are focused on becoming the nation's leading stock trading forum, developing a securities platform with better and more securities issuers and through that platform permitting more investors to access a varied supply of securities products through a professional and high-standard industry.

que puedan acceder a una variada oferta de productos bursátiles a través de una industria profesional y con altos estándares de calidad.

En el frente de liderazgo internacional la Bolsa tiene una activa participación en los foros de la industria que se desarrollan a través de la Federación Iberoamericana de Bolsas – FIAB, de la que actualmente es miembro permanente y en donde además ejerce la Vicepresidencia.

Adicionalmente pertenece a la Federación Mundial de Bolsas (WFE en inglés) y hace parte del Mercado Integrado Latinoamericano MILA, junto con la Bolsa de Comercio de Santiago (Chile), la Bolsa de Valores de Lima (Perú) y los depósitos centralizados de valores de los tres países.

Entre sus logros durante 2012, la BVC continuó siendo el principal foro de negociación del mercado de valores en Colombia, la plaza bursátil con mayor crecimiento en el volumen de negocios realizados en acciones de la región, la de mejor desempeño en el aumento de su capitalización bursátil en América y el cuarto mercado más relevante de Latinoamérica.

> “La BVC continuó siendo el principal foro de negociación del mercado de valores en Colombia, la plaza bursátil con mayor crecimiento en el volúmen de negocios realizados en acciones de la región.”

1.2 Principales Productos y Servicios

La BVC administra los mercados de Renta Variable, Renta Fija y de Derivados Estandarizados, distribuye información asociada a la negociación de activos en dichos mercados, facilita los mecanismos de conexión a los sistemas transaccionales y presta servicios de educación a inversionistas y profesionales de la industria bursátil en general.

Renta Variable

En este mercado se negocian acciones o títulos que representan un porcentaje de participación en la propiedad de una

In terms of international leadership, the BVC actively participates in industry forums organized by the Ibero American Federation of Stock Exchanges (FIAB) of which it is currently a permanent member and elected Vice President.

Additionally, it is a member of the World Federation of Exchanges (WFE), and it is part of the Latin American Integrated Market (MILA), along with the Santiago Stock Exchange, the Lima Stock Exchange and the central securities depositories of the three countries.

In 2012 the BVC's achievements included continuing as the main trading venue in the Colombian securities market, leading the region with maximum growth in volume of stocks traded, outperforming all American markets in the growth of its market capitalization vand being the fourth most important market in Latin America.

1.2 Main Products and Services

The BVC manages the Equity, Fixed Income and Standardized Derivatives markets, distributes information on stock trading in those markets, facilitates methods for connecting to transaction systems and provides educational services to investors and professionals in the securities industry in general.

Equity Market

The stocks or securities traded in this market represent a percentage shareholding in a company, and their profitability depends on company performance and security price variations on the Securities Exchange. Stocks listed on the local market can be traded through the BVC. Stocks listed on foreign exchanges can be traded through the Colombian Global Market (MGC),

compañía y cuya rentabilidad depende del desempeño de la empresa y las variaciones en la cotización del título en la Bolsa. A través de la Bolsa se pueden negociar acciones listadas en el mercado local, acciones listadas en bolsas extranjeras a través del Mercado Global Colombiano (MGC) y acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) a través del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). En el mercado de Renta Variable se pueden realizar operaciones de compraventa definitiva, operaciones de recompra o Repos y Transferencia Temporal de Valores (TTV). Asimismo, se pueden negociar unidades de Fondos Bursátiles o Exchange Traded Funds (ETF).

Renta Fija

Este mercado es aquel que permite a las empresas y al Gobierno financiar sus necesidades de capital con diferentes opciones de plazo y tasas, pero a través de la emisión de títulos de deuda. En este proceso, la BVC facilita a sus clientes el acceso a los diferentes sistemas que hacen posible la negociación de títulos y el registro de operaciones en este mercado. Los sistemas ofrecidos por la Bolsa en el mercado de Renta Fija son: sistema transaccional, sistema de registro, sistema de administración de garantías, rueda para colocación de títulos primarios, rueda para formación de liquidez de deuda privada y regis- tro masivo.

Derivados Estandarizados

En cuanto a los Derivados, éstos son intrumentos financieros cuyo precio depende del comportamiento de un activo determinado conocido como subyacente. En el mercado de Derivados Estandarizados de la BVC se negocian Futuros, que son

and stocks listed on the Santiago Stock Exchange (BCS) and the Lima Stock Exchange (BVL) can be traded through the Latin American Integrated Market (MILA). Final sale operations, repurchase operations (or Repos) and Temporary Transfer of Securities (TTV) can also be done through the Equity Market. Likewise, units of Securities Funds or Exchange Traded Funds (ETF) can also be traded.

Fixed Income Market

This market allows companies and the Government to finance their capital needs with different term and rate options, but through issuance of debt securities. In this process the BVC facilitates access for its clients to different systems that enable securities trading and recording of operations in this market. The systems offered by the BVC on the fixed income market are the: transactional system, recording system, guarantees management system, trading to place primary securities, trading for private debt liquidity formation and mass registration.

Standardized Derivatives Market

Derivatives are financial instruments whose price depends on the underlying behavior of an asset. The BVC trades Financial Futures on the Standardized Derivatives market. These are traded using purchase or sale agreements for the delivery of an asset on a specific future date. The BVC currently offers Futures on the following underlying assets: Interest Rates, TES securities, Foreign Currency, Stocks, Stockholder Indices and Inflation (Consumer Price Index).

Market Data

Information products include the delivery of market data and figures managed by the BVC as well as the licensing of the

"BVC is a Multi-product Exchange offering Access to the trading platforms in Equities, Fixed Income, Derivates and FX Market."

contratos de compra o venta de un activo subyacente para entrega en una fecha futura específica. En la actualidad la BVC ofrece Futuros sobre los siguientes subyacentes: Tasas de Interés, Títulos TES, Divisas, Acciones, Índices accionarios e Inflación (Índice de Precios al Consumidor).

Información

Los productos de información incluyen la difusión de datos y cifras de los mercados administrados por la BVC así como el licenciamiento de los índices. Como mecanismo de conexión, la Bolsa ofrece el Servicio de Acceso Electrónico (SAE), el cual permite al usuario interactuar en línea para la recepción de información, enrutamiento de órdenes y complementación automática de las operaciones.

Educación

Por último la Compañía ofrece servicios de educación, los cuales tienen la misión de acercar a los colombianos al mercado de valores a través del conocimiento del funcionamiento de los mercados y los beneficios que ofrece invertir en ellos. Entre los productos disponibles en este frente se encuentran las charlas gratuitas y el programa de cursos BVC, que a su vez tiene módulos sobre renta variable, renta fija, derivados y divisas. Además se encuentran las charlas llamadas "Conozcamos la Bolsa", los programas en convenio con universidades, los concursos Bolsa Millonaria y Arquitectos del Mercado de Valores, así como las capacitaciones al mercado sobre el uso de los productos ofrecidos por la Compañía.

1.3 Estructura Operativa

La estructura está conformada por una Presidencia, la cual define los lineamientos

indices. The BVC offers the Electronic Access Service (SAE) as a means for the user to connect and interact online to receive information, route orders and automatically complete operations.

Training

Lastly, the Company offers educational services which aim to inform Colombians about the securities market by teaching them how the market works and the benefits they can enjoy through investing. Products of this type include free talks and the BVC courses which have modules on the equity, fixed income, derivatives and foreign exchange markets. There are also talks on "Understanding the Securities Exchange", joint programs with universities, the Millionaire Exchange Contests and Securities Market Architects as well as market training on how to use of products offered by the BVC.

1.3 Operating Structure

Our organizational structure comprises a CEO, who defines the organization's strategic guidelines, accompanied by a team of vicepresidents or officers that are in charge of executing that strategy together with their teams.

This organizational structure is defined in line with our goal to be client-centered. We have Commercial, Product and Marketing and Operations departments that respond to client needs and develop a strategy to offer products and alternatives for the market. We also have a Technology Department that allows us to respond to our client's connectivity needs and to connect ourselves globally. The Legal Department focuses on ensuring permanent alignment of the market regulations with client and product needs.

estratégicos de la organización, acompañado de un equipo de vicepresidencias que responde por la operación de esa estrategia en conjunto con sus equipos de trabajo.

La conformación de la estructura responde a una organización centrada en el cliente. La BVC cuenta con las áreas Comercial, Producto y Mercadeo, y de Operaciones, las cuales responden ante las necesidades del cliente y desarrollan una estrategia para ofrecer productos y alternativas para el mercado. A su vez cuenta con un área de Tecnología que le permite a la Organización responder ante las necesidades de conectividad de todos sus clientes y enlazarse con ellos de manera global. El área Jurídica se enfoca en asegurar una alineación permanente de la normatividad del mercado con las necesidades de clientes y productos. El área de Proyectos asegura que los nuevos desarrollos tecnológicos y de mercados lleven a un buen término en oportunidad, calidad e impacto. Finalmente la Compañía cuenta con un área Corporativa que permite que internamente se operen todos los procesos en lo relacionado con los recursos financieros, humanos y administrativos.

Likewise, the Projects Department ensures that new technological and market developments are delivered in a timely manner, with high-quality and high impact. Finally, we have a Corporate Department that facilitates internal processes related to financial, human and administrative resources.

Estructura Operativa / Operating Structure

La BVC hace parte de la cadena de valor del mercado de capital local y como principal objetivo busca expandir su oferta de productos mediante alianzas estratégicas dentro y fuera de Colombia, generando valor de manera sostenible para sus accionistas.

The BVC is a strategic part of the local capital market value chain. Its main objective is to increase the number of products offered through strategic alliances within Colombia and abroad, thereby generating sustainable value for its shareholders.

1.4 Grupo Empresarial

La BVC es una Bolsa multi-producto con presencia en toda la cadena de valor del mercado de capitales colombiano a través de sus filiales e inversiones estratégicas.

1.4 Corporate Group

The BVC is a multi-product Securities Exchange with presence in the entire value chain of the Colombian capital market through its branch offices and strategic investments.

(1) Participación directa BVC: 90,91%;
Participación a través de Invesbolsa: 9,09%

(2) Participación directa BVC: 49,82%;
Participación a través de Invesbolsa: 0,18%

(3) Participación directa BVC: 49,95%;
Participación a través de Invesbolsa: 0,05%

AFILIADOS MERCADO
ALIANZA VALORES
BBVA
BOLSA
COLOMBIA
STANDARD
SUVALOR

ESTRATEGIA BVC

BVC STRATEGY

2

2.1 Orientación Estratégica

La Bolsa de Valores de Colombia reafirmó durante 2012 su compromiso con los objetivos estratégicos establecidos desde años atrás, los cuales buscan posicionar a la Compañía como el principal foro de negociación bursátil en Colombia, impulsar el crecimiento del mercado como una opción real para la financiación empresarial y entregar la mejor rentabilidad a sus accionistas.

Visión

Para 2015 la BVC será uno de los tres principales foros de negociación de Latinoamérica, conservando su condición de líder en el ámbito nacional. Reconocida por las empresas como una opción real para financiar su crecimiento y por sus accionistas como una empresa rentable.

Misión

Contribuir al crecimiento y desarrollo del mercado de capitales, posicionando a la Bolsa y sus filiales como el principal centro bursátil/financiero en la región que proporciona soluciones integrales. La Bolsa es confiable, transparente, eficiente y admirada por su innovación, conexión con

2.1 Strategic Guidelines

The Colombian Securities Exchange reaffirmed in 2012 its commitment to the strategic objectives established years ago. These objectives seek to position the Company as the leading securities trading venue in Colombia, to promote market growth as a real option for business financing and to deliver the highest profitability possible to its shareholders.

Vision

By 2015 the BVC will be one of the three top trading venues in Latin America, while maintaining its position as Colombia's top trading venue. The BVC will be recognized by companies as a real option to finance their own growth and by shareholders as a profitable company.

Mission

Contribute to capital market growth and development while positioning the BVC and its subsidiaries as the top securities exchange and financial center in the region, providing comprehensive solutions. The BVC is trustworthy, transparent, efficient and admired for its innovation, close client-relationships and ability to learn.

el cliente y capacidad de aprendizaje.

2.2 Perspectivas y Visión a Futuro

Con base en los objetivos estratégicos establecidos, la BVC espera que durante los próximos años el entorno económico en Colombia favorezca el crecimiento del mercado de valores local, contexto impulsado principalmente por la etapa de recuperación por la que atraviesan las principales economías del mundo, luego de la crisis financiera que inició en 2008 y que aún afecta a algunos países desarrollados.

Este ámbito continuará haciendo que los llamados países emergentes, como Colombia, sigan siendo atractivos como destino de inversión de los capitales internacionales, lo que necesariamente abrirá nuevas oportunidades para la economía nacional, sus empresas y, en consecuencia, para el mercado de valores.

No obstante, será necesario que la industria bursátil en general continúe trabajando en la incorporación de estándares internacionalmente reconocidos, los cuales faciliten la creación de productos financieros que sean de frecuente uso entre los inversionistas extranjeros.

La principal necesidad será entonces acondicionar el contexto local en lo regulatorio y en lo estructural, para permitir la llegada de custodios globales que viabilicen la apertura de más espacios para la inversión extranjera de portafolio, así como la incorporación de tecnologías de trading tales como el DMA (Direct Market Acces), entre otros.

En cuanto al crecimiento de MILA, la BVC espera que durante los próximos años este mercado cuente ya con la participación activa de México, país que durante 2012 oficializó su intención de vincularse al mercado regional y que por su tamaño y dinamismo imprimirá un nuevo ritmo de crecimiento a esta iniciativa que completa casi dos años de funcionamiento.

“En cuanto al crecimiento de MILA, la BVC espera que durante los próximos años este mercado cuente ya con la participación activa de México”

2.2 Forecasts and Vision for the Future

Based on its strategic objectives, the BVC expects Colombia's economic environment over the coming years to favor local stock market growth. This context is mainly affected by the recovery phase of leading global economies in the wake of the financial crisis of 2008 that still affects some developed nations.

This means that emerging countries like Colombia will continue to attract international capital investment, which in turn will open new doors for the national economy, its companies and consequently the securities market.

Nevertheless, the securities industry needs to continue working to incorporate internationally recognized standards in order to help create financial products that are frequently used among foreign investors.

The main need is therefore to condition local regulations and market infrastructure to allow global securities custodians to come and open spaces for foreign portfolio investment, as well as to incorporate enhanced connectivity technology such as DMA (Direct Market Access).

In the upcoming years, the BVC expects MILA to include the active participation of Mexico, who officially stated its intention to join this regional initiative during 2012. Because of its size and vibrancy, Mexico is expected to bring a new rhythm of growth. Of course this will also improve the relevance of MILA and its attractiveness for global investment flows.

In support of the aforementioned, the BVC has already begun commercial efforts to bring information about the Colombian

Evidentemente esto dará también mayor relevancia al mercado en general, pues por su nuevo tamaño será más atractivo para la inversión global.

Todo lo anterior irá acompañado de una labor comercial que busque llevar la información del mercado colombiano y sus oportunidades a diferentes destinos, tarea que ya ha iniciado la BVC y que ha tenido gran receptividad por parte de los protagonistas de la industria bursátil ubicados en las principales capitales financieras del mundo.

En lo local, será prioritario establecer una agenda de trabajo con el Gobierno Nacional para continuar con los ajustes regulatorios necesarios para garantizar el correcto funcionamiento de estas herramientas, siempre buscando la protección de los inversionistas y la estabilidad del mercado en general.

Pero como condición necesaria para el desarrollo de estos objetivos, el mercado de capitales deberá fijar especial atención en la adopción de estándares de calidad, en todos los niveles de la cadena de valor de la industria. También deberán estar incluidos en este objetivo los emisores de valores, con quienes la BVC ya ha iniciado un trabajo el cual busca que estas compañías implementen mejores prácticas a la hora de interactuar con sus accionistas y de entregarles información.

Asimismo, la BVC seguirá en la creación de nuevos productos de información, los cuales tendrán como principal insumo el movimiento de la negociación y registro de los mercados de valores en Colombia.

De esta forma la Compañía espera que estos frentes, como son la internacionalización, la adopción de estándares internacionales y la mejora de la calidad del mercado, sean la plataforma ideal para continuar avanzando en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos para el mediano y largo plazo.

market and its opportunities to new target groups. These efforts have been well received by the securities industry in leading global financial capitals.

The local priority is to establish a work agenda with the National Government to continue with necessary regulatory adjustments that help ensure the correct operation of these tools while continually seeking investor protection and general market stability.

However, to meet these objectives the capital market first must devote special attention to the adoption of high quality standards on all levels of the securities industry value chain. Securities issuers, with whom BVC has to implement best practices in investor relations.

Likewise, the BVC will continue to create new market data products, which use information about trading in our local markets.

The company therefore expects that internationalization, adoption of international standards and improved market quality will be the ideal platform to continue meeting its medium and long term strategic goals.

“The local priority is to establish a work agenda with the National Government to continue with necessary regulatory adjustments.”

2.3 Estrategia para 2012

La BVC dedicó su esfuerzo estratégico durante 2012 a consolidar los resultados de su gestión durante los años anteriores, sobre todo en el frente de la internacionalización del mercado de valores colombiano, a través de actividades coordinadas con otras entidades locales y con las bolsas y depósitos vinculados al MILA.

Parte de esta labor consistió en acercar a los inversionistas e intermediarios de Chile y Perú a algunos de los emisores colombianos de mayor importancia en el mercado local, mediante eventos y reuniones que permitieran a los extranjeros conocer de cerca las perspectivas de crecimiento de cada una de estas compañías.

Igualmente la BVC, en compañía de algunas entidades del Gobierno y un grupo de emisores del mercado local, viajaron a Nueva York y a Londres a mostrar los avances del país en materia económica, así como a presentar las oportunidades de inversión que este nuevo panorama ha abierto para recibir los capitales extranjeros.

En paralelo la BVC, en su calidad de entidad en ejercicio de la Vicepresidencia de la Federación Iberoamericana de Bolsas FIAB, fue anfitriona de la 39ª Asamblea General de este gremio bursátil, lo cual fue útil para poder discutir con los representantes de la industria regional acerca de las oportunidades que tienen actualmente las economías emergentes para asumir un mayor protagonismo en el escenario financiero global, y cómo pueden aprovechar estos espacios para atraer un mayor flujo de capitales extranjeros hacia sus mercados de valores.

Lo anterior estuvo en línea con la participación de la Bolsa en las discusiones sostenidas al interior de la Federación Mundial de Bolsas (WFE en inglés), así como en la firma de un Memorando de Entendimiento con la Bolsa de Valores de Toronto (TSX), el cual acerca a las plazas bursátiles de Canadá y Colombia

> “La BVC fue la anfitriona de la 39ª Asamblea General de la FIAB.”

2.3 Strategy for 2012

The BVC´s strategy for 2012 was to consolidate the results of our efforts from previous years, particularly by internationalizing the Colombian securities market through coordinated activities with other local entities and with the stock exchanges and central securities depositories of the MILA.

Part of this work involved informing investors and brokers in Chile and Peru about some of the main Colombian securities issuers. This was done through events and meetings where the foreign investors were able to learn about each of these companies' potential for growth.

Furthermore, the BVC traveled to New York and London with a group of high-level representatives of Government entities and local market issuers to show the economic progress in Colombia over the last few years. They also presented the investment opportunities that this new scenario has opened for foreign investment.

At the same time, and as the Vice-President of the Ibero-American Federation of Stock Exchanges (FIAB), the BVC hosted the 39th General Assembly of this association. The event gave regional industry representatives a setting to discuss current opportunities for emerging economies to become key players in the global arena and how we can take advantage of these spaces to attract greater foreign investment to our securities markets.

This was in line with the BVC´s participation in talks held at the World Federation of Exchanges (WFE), and the Memorandum of Understanding signed with the Toronto Stock Exchange (TSX), which brings the Canadian and Colombian securities markets together in search of synergies and initiatives to promote both markets.

para trabajar conjuntamente en la búsqueda de sinergias que permitan el desarrollo de iniciativas de mercadeo para la promoción de ambos mercados.

Para complementar lo anterior la Bolsa se enfocó en su objetivo de fortalecer el proceso de incorporación de estándares internacionales en su calidad de emisor, y avanzó en varios frentes relacionados como por ejemplo la conversión a normas internacionales de información financiera (NIIF) de sus informes contables y financieros.

Precisamente, dirigido a los emisores locales, la BVC hizo el lanzamiento del sello Emisor de Calidad IR, el cual busca reconocer a las empresas comprometidas con buenas prácticas en la gestión de las relaciones con sus inversionistas. Los primeros reconocimientos serán entregados en 2013.

En cuanto a la ampliación de la oferta de productos, otro factor fundamental en la adopción de estándares internacionales, la BVC hizo el lanzamiento de tres nuevos instrumentos en el mercado de Derivados Estandarizados, al tiempo que impulsó un ajuste normativo para permitir el acceso de los inversionistas personas naturales al Mercado Global Colombiano.

También en el plano regulatorio, la BVC estuvo presente en el trámite de la Reforma Tributaria impulsada por el Gobierno, la cual fue aprobada a finales del año y cuyo resultado fue altamente positivo para el mercado de valores.

Por otra parte, al interior de la Bolsa se adelantó el objetivo de alinear a la Compañía con las necesidades de los clientes y se definieron los planes de mercadeo para cada área de producto. Con esta labor se definió un esquema de trabajo para los próximos años, el cual busca, desde las necesidades de cada tipo de cliente, crear productos que se adecúen de manera óptima a cada requerimiento.

Complementing the previous points, the BVC focused on its objective as an issuer to support the process of incorporating international quality standards, and made good progress in several related areas of interest such as converting to International Financial Reporting Standards (IFRS) its accounting and financial reports.

Specifically, the BVC launched the IR Recognition Programme for local issuers that commit to best practices in investor relations. The first awards will be handed out in 2013.

Another fundamental result of adopting international standards was the BVC's opportunity to broaden its product portfolio, as we launched three new instruments in the Standardized Derivatives market. At the same time it promoted regulatory change that would grant individual investors' access to the Colombian Global Market.

In other regulatory matters, the BVC was present in the Tax Reform promoted by the Government and which was approved by the end of the year. Its results were highly positive for the securities market.

Within the BVC, progress was made to align the Company even more with client needs, and market plans were defined accordingly for each product area. As a result, a work scheme was defined for the coming years to create products that are optimally adapted to meet each requirement in response to the needs of each type of client.

Finally, as part of the corporate strategy for Human Resource Management, the Company promoted activities to strengthen the organizational culture, to improve the internal work environment and to generate awareness of Company values.

"The BVC hosted the 39th General Assembly of FIAB."

Para 2013 la estrategia buscará profundizar el alcance de las iniciativas de internacionalización del mercado de valores colombiano en el ámbito regional, a través del impulso de la entrada de México al MILA.

The 2013 strategy will seek to increase the scope of BVC internationalization initiatives in the regional market. This effort will be energized by the entry of Mexico to the MILA.

Finalmente, en cuanto a la estrategia corporativa de Gestión del Capital Humano, la Compañía promovió la realización de actividades encaminadas a fortalecer una nueva cultura, a mejorar el clima interno de trabajo y a generar conciencia sobre los valores de la Organización.

2.4 Objetivos para 2013

Para 2013 la estrategia buscará profundizar el alcance de las iniciativas de internacionalización del mercado de valores colombiano en el ámbito regional, a través del impulso de la entrada de México al MILA y el trabajo conjunto con los miembros del mercado para permitir la adopción de nuevas herramientas y alternativas para los emisores, intermediarios e inversionistas de cada país.

En este orden de ideas, la BVC buscará abrir la posibilidad de que los emisores de los países MILA tengan la posibilidad de realizar emisiones primarias que estén a disposición de los inversionistas de toda la región, sin necesidad de hacer trámites adicionales con las autoridades de cada nación.

También se buscará que la entrada de la figura de custodios globales permita un mayor flujo de inversión desde otros orígenes hacia MILA, hceso para los actores internacionales que deseen entrar al mercado regional.

El segundo pilar estratégico será la incorporación de mejor infraestructura y estándares internacionales al mercado, lo cual consistirá en dar paso a la entrada de herramientas como el DMA, la creación de nuevos ETFs y el impulso a nuevos esquemas de creadores de mercado para renta variable.

Finalmente la BVC seguirá liderando iniciativas que permitan mejorar la calidad del mercado en toda la cadena de valor, trabajando además con el Gobierno en la creación de un marco regulatorio más robusto, sobre todo en lo concerniente a operaciones Repo y en protección a los inversionistas.

En este sentido la Compañía buscará también la profesionalización de los actores del mercado, entre ellos los emisores, los intermediarios y los inversionistas, con quienes adelanta desde ya varias iniciativas que pretenden mejorar sus estándares a la hora de actuar en el mercado.

2.4 Objectives for 2013

The 2013 strategy will seek to increase the scope of BVC internationalization initiatives in the regional market. This effort will be energized by the entry of Mexico to the MILA and joint efforts with market members to make new tools and alternatives available for issuers, brokers and investors from each country.

Along these lines, the BVC will seek to open doors so that issuers from MILA countries can make primary share issues available to investors throughout the entire region without requiring additional procedures with the authorities of each nation.

It will also seek to ensure that the entry of global custodians allows an increase in the flow of investments from other sources to MILA. This goal will be promoted by opening new avenues through which international players that wish to enter the regional market can invest.

The second strategic pillar will be the incorporation of better infrastructure and international standards in the market. This implies in bringing in tools like DMA, creating new ETFs and promoting new market creator schemes for the equity market.

Finally, the BVC shall continue leading initiatives to improve market quality in the whole value chain, working jointly with the Government to create a more robust regulatory framework, specifically for Repo operations and investor protection.

The company will seek to raise the level of professionalism of market players such as issuers, brokers and investors. Initiatives aimed at improving their standards when operating in the market are already in place.

Animate

GOBIERNO CORPORATIVO

CORPORATE GOVERNANCE

3

3.1 Informe 2012 sobre Prácticas de Gobierno Corportativo

La BVC reconoce el Gobierno Corporativo como una herramienta fundamental de desempeño, crecimiento y creación de valor, y en esa medida ha implementado altos estándares relacionados con la administración y el manejo de la sociedad.

Con el esquema de Gobierno Corporativo establecido en la Compañía, se busca principalmente establecer parámetros complementarios de la normatividad legal y estatutaria aplicable, con el fin de orientar a la Administración de la Bolsa respecto de su actuación como sociedad comercial que ejerce una actividad de interés público y como entidad que fomenta el desarrollo de los mercados de capitales.

El Código de Buen Gobierno Corporativo de la BVC contiene principios y normas tendientes a garantizar el ejercicio de los derechos de los accionistas, el buen manejo de las relaciones con los grupos de interés, la detección, prevención y control de conflictos de interés y la existencia de un mercado seguro, transparente, con una adecuada formación de precios en los sistemas administrados por la Sociedad o sus subordinadas.

3.1 2012 Report on Corporate Governance Practices

The BVC recognizes Corporate Governance as a fundamental tool for enhancing performance, growth, and value generation, and to this extent, it has implemented high management standards for the company.

The main objective of the Corporate Governance scheme established by the company is to establish supplementary parameters to the applicable legal and statutory regulations, with the aim of guiding the Management of the BVC in its role as a commercial company that carries out a public interest activity and as an entity that encourages the development of capital markets.

The Code of Good Governance of the BVC includes principles and regulations that are designed to safeguard the rights of stockholders and to ensure the appropriate handling of relations with the stakeholders, the detection, prevention and control of conflicts of interest, and the existence of a safe and transparent market, with proper pricing formation in the systems that are managed by the Company or its subsidiaries.

En virtud de lo anterior, la BVC en el 2012 continuó caracterizándose por ser una empresa líder en la implementación de prácticas de Gobierno Corporativo en Colombia, con un porcentaje de implementación del 90,24% de las medidas sugeridas del Código País y continúa dentro de las cinco entidades del sector financiero que más medidas reportan implementar[1].

3.2 Consejo Directivo

En cumplimiento de estándares de Gobierno Corporativo, el Consejo Directivo de la BVC está compuesto por trece miembros principales sin suplentes, de los cuales siete ostentan la calidad de independientes[2]. La Asamblea General de Accionistas en reunión celebrada el 29 de marzo de 2012 designó los siguientes miembros:

By virtue of the above, in 2012, the BVC continued to be a leading company in the implementation of corporate governance practices in Colombia, with a 90.24% implementation rate of the measures suggested by Código País and it continues to be one of the five financial sector entities that report the most measures implemented[1].

3.2 Board of Directors

In compliance with the corporate governance standards, the Board of Directors of the BVC is comprised of thirteen main members without alternates, seven of which are independent members . The General Shareholders Assembly, at a session held on March 29, 2012, designated the following members:

Consejo Directivo Periodo / *Board of Directors* 2012 - 2013	
7 Independientes / *7 Independents*	**6 No independientes /** *6 Non Independents*
Sergio Clavijo Vergara Anif	Rafael Aparicio Escallón Acciones y Valores
Julián Domínguez Rivera Confecámaras	Ricardo Arango García Ultrabursátiles
Carlos Eduardo Jaimes Jaimes Independiente	Emilio Echavarría Soto Valores Bancolombia
Javier Jaramillo Velásquez Independiente	Néstor Hincapié Vargas Universidad de Medellín
Roberto Junguito Bonnet Fasecolda	Rodrigo Jaramillo Correa Interbolsa S.A. (Actualmente en liquidación)
Santiago Montenegro Trujillo Asofondos	Germán Salazar Castro Banco de Bogotá
Juan Camilo Vallejo Arango Fiducor	

1 El Código de Recomendaciones de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia – Código País - , expedido mediante Circular Externa 007 de 2011, es un conjunto de recomendaciones en materia de gobierno corporativo, de adopción voluntaria, cuyos destinatarios son las entidades que se encuentren inscritas o que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE.

El objeto de la Encuesta Código País es la revelación del cumplimiento de prácticas de gobierno corporativo de los emisores colombianos y la adopción de las recomendaciones del Código País, cuyos resultados son publicados anualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Informe anual presentado por la Superintendencia Financiera de Colombia en el 2012 muestra un análisis estadístico realizado a partir de los datos recibidos en las encuestas respondidas por los emisores del sector real y financiero. En este orden de ideas, de acuerdo con la información quve obra en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), de los 165 emisores destinatarios de la Encuesta 2011, 63 tienen la calidad de emisores del sector financiero y 102 de emisores del sector real.

1 *The Code of Best Corporate Practice Recommendations of Colombia - Código País, issued by means of External Bulletin 007 of 2011, is a set of recommendations for good corporate governance. Its adoption is voluntary and the targets are listed entities or entities with securities listed in the National Securities and Issuer Register -RNVE.*

The purpose of the Código País Survey is to reveal the application of corporate governance practices by Colombian issuers and the adoption of the Código País Recommendations. The results are published annually by the Financial Superintendence of Colombia.

The annual report presented by the Financial Superintendence of Colombia in 2012 shows a statistical analysis made using the data collected in the surveys answered by issuers of the real and financial sector. From this perspective, according to the information found in the National Registry of Securities and Issuers (RNVE), out of these 165 issuers that answered vthe 2011 survey, 63 are financial sector issuers and 102 are real sector issuers.

No obstante lo anterior y como consecuencia de la renuncia presentada el 7 de noviembre de 2012 por el señor Rodrigo Jaramillo Correa, como miembro no independiente del Consejo Directivo de la BVC, el Presidente de la Bolsa convocó a una reunión Extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el 21 de diciembre de 2012, con el fin de someter a su consideración la renuncia presentada y la elección de un reemplazo

La citada renuncia fue aceptada por unanimidad de los Accionistas, quienes de igual forma nombraron por unanimidad al doctor, Juan Luis Franco Arroyave, como miembro no independiente del Consejo Directivo de la Bolsa en reemplazo del miembro del Consejo Directivo a quien se le aceptó la renuncia.

Las calidades del doctor Franco para ser miembro del Consejo Directivo fueron verificadas por parte del Comité de Gobierno Corporativo en su sesión del 11 de diciembre de 2012, siguiendo el procedimiento de Gobierno Corporativo establecido en los Estatutos y Código de Buen Gobierno de la sociedad. En este sentido, el Consejo Directivo de la Bolsa de Valores de Colombia para el periodo diciembre 2012 – marzo 2013, quedó conformado así:

Nevertheless, and as a consequence of the resignation of Mr. Rodrigo Jaramillo Correa on November 7, 2012 as a non-independent member of the Board of Directors of the BVC, the President and CEO convened an extraordinary meeting of the General Shareholders Assembly on December 21 for the review of this resignation and the election of a replacement.

The aforementioned resignation was unanimously accepted by the shareholders, who also unanimously elected Mr. Juan Luis Franco Arroyave as a non-independent member of the Board and replacing the member whose resignation was accepted.

The qualifications of Mr. Franco as a member of the Board of Directors were verified by the Corporate Governance Committee at its session on December 11, 2012, following the Corporate Governance procedure established in the Company's Statutes and Code of Good Governance. In this sense, for the period from December 2012 to March 2013 the Board of Directors of the Colombian Securities Exchange is comprised as follows:

Consejo Directivo Periodo / *Board of Directors* 2012 - 2013

7 Independientes / *7 Independents*	6 No independientes / *6 Non Independents*
Sergio Clavijo Vergara Anif	Rafael Aparicio Escallón Acciones y Valores
Julián Domínguez Rivera Confecámaras	Ricardo Arango García Ultrabursátiles
Carlos Eduardo Jaimes Jaimes Independiente	Emilio Echavarría Soto Valores Bancolombia
Javier Jaramillo Velásquez Independiente	Néstor Hincapié Vargas Universidad de Medellín
Roberto Junguito Bonnet Fasecolda	Juan Luis Franco Arroyave Bolsa y Renta
Santiago Montenegro Trujillo Asofondos	Germán Salazar Castro Banco de Bogotá
Juan Camilo Vallejo Arango Fiducor	

2 De acuerdo con el artículo 2.10.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010 y el parágrafo tercero del artículo 47 de los Estatutos de la Bolsa la calidad de independiente exige que el miembro no tiene relación alguna con la Bolsa ni con sus "subordinadas […], entidades accionistas de la Bolsa, […] socios, accionistas o aportantes de capital de las entidades accionistas de la Bolsa de Valores de Colombia […], entidades o personas naturales que suministren bienes o servicios a la Bolsa o a sus subordinadas […], así como con empleado, administrador, apoderado, mandatario, agente, asesor, consultor, contratista o proveedor de bienes o servicios, de la Bolsa o sus subordinadas […], o con entidades que reciban donativos o aportes de la Bolsa […], o con entidades públicas con funciones de regulación y supervisión del mercado público de valores".

***2** According to Article 2.10.1.1.1 of Decree 2555 of 2010 and paragraph three of Article 47 of the Stock Exchange Statutes, the capacity of independent member implies that the member must not have any relationship with the Stock Exchange or its "subordinates […], with entities holding shares of the Stock Exchange, […] partners, shareholders or capital contributors of entities holding shares in the Stock Exchange of Colombia [.], entities or individuals that supply goods or services to the Stock Exchange or its subordinates [.], as well as with employees, managers, attorneys, agents, advisors, contractors or suppliers of the Stock Exchange or its subordinates [.], or with entities receiving donations or contributions from the Stock Exchange [.], or with public entities performing regulatory or supervisory functions in the public securities market."*

Consejo Directivo de la Bolsa de Valores de Colombia para el periodo de Diciembre de 2012 a Marzo de 2013.
Board of Directors of the Colombian Securities Exchange for the period from December 2012 to March 2013.

Es de resaltar que quienes ostentan la calidad de miembro del Consejo Directivo de la BVC son ejecutivos con una excelente reputación y reconocimiento. Con el fin de asegurar imparcialidad e independencia, ninguno tiene vínculos laborales o comerciales con la Bolsa o con sus filiales.

3.3 Estructura de Gobierno BVC

a. Principales Modificaciones al Código de Buen Gobierno

Con el objeto de mantener actualizado el Código de Buen Gobierno frente a las tendencias y exigencias del mercado, en 2012 se realizaron algunas modificaciones con la finalidad de:

- Precisar qu e los temas incluidos en los planes anuales de trabajo, tanto del Consejo Directivo como de sus Comités, podrán ser modificados en atención a las necesidades que se presenten a lo largo del año.
- A partir de recomendaciones del Consejo Directivo, se simplificó el Formulario No. 3 del Formato Autoevaluación Consejo Directivo.
- Se precisó que la información financiera trimestral se pondrá a diposición de los Accionistas dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la fecha en la cual fueron considerados por el Consejo Directivo.

It must be highlighted that the members of the Board of Directors of the BVC are recognized executives with an excellent reputation. For purposes of guaranteeing impartiality and independence, none of them have working or commercial relations with the Exchange or its affiliate.

3.3 BVC Governance Structure

a. Main Amendments to the Code of Good Governance

To ensure the Code of Good Governance is up to date with market trends and demands, in 2012 some amendments were made with the aim to:

- *Specify that the topics included in the annual work plans of both the Board of Directors and its committees may be amended in response to the needs that arise throughout the year.*
- *According to the recommendations of the Board, Form No. 3 of the Board of Directors Self-Assessment was simplified.*
- *It was specified that the quarterly financial information will be made available to shareholders within five (5) working days from the date on which they were considered by the Board of Directors.*

- De igual forma se precisó que el Informe semestral de Administración de Riesgos se pondrá a disposición de los Accionistas dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la entrega del informe al Consejo Directivo.

b. El Consejo Directivo y sus Comités

Con el fin de facilitar el desarrollo de las funciones del Consejo Directivo, el cumplimiento de los objetivos del mismo y asegurar que en determinadas materias exista una preparación previa y un análisis de temas para su revisión, existen los siguientes Comités de apoyo al Consejo Directivo integrados por los miembros de éste órgano:

- *Similarly, it was specified that the quarterly Risk Management Report will be made available to the shareholders within ten (10) working days from the date of submission of the report to the Board of Directors.*

b. The Board of Directors and its Committees

To facilitate the development of the functions of the Board of Directors, the achievement of its objectives and to ensure that in certain materials there is prior preparation and analysis before they are reviewed, there are the following support committees for the Board of Directors made up of members of this body:

En este orden de ideas y en cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo de la Compañía, se evalúan las actividades del Consejo Directivo y de sus Comités, en atención a los siguientes criterios:

- El cumplimiento del calendario para las reuniones,
- El número de sesiones que contaron con quórum de liberatorio,
- La asistencia de cada uno de los miembros a las reuniones,
- El cumplimiento del temario programado
- La aprobación de las actas correspondientes.

From this perspective and observing the company's Code of Good Governance, the activities of the Board of Directors and its committees are evaluated in response to the following criteria:

- *Compliance to the scheduled meetings,*
- *Number of meetings that had the requiredquorum,*
- *Attendance record of each member,*
- *Compliance with the programed agenda and,*
- *Approval of the corresponding minutes.*

Los siguientes son los resultados correspondientes al periodo abril 2012 – diciembre de 2012:

The following are the results for the 2012 April - December period:

Miembros / *Members*	Consejo Directivo / *Executive Committee*	Comité de Regulación / *Regulation Committe*	Consejo de Gobierno Corporativo / *Corporate Governance Committee*	Comité Administrativo y Financiero / *Finance & Administration Committee*	Comité de Auditoría / *Audit Committee*	Porcentaje de Cumplimiento / *% Attendance*
RAFAEL APARICIO ESCALLÓN	10/10	6/6	3/3			100%
RICARDO ARANGO	7/10	3/6				63%
SERGIO CLAVIJO VERGARA	7/10	5/6				75%
EMILIO ECHAVARRÍA SOTO	10/10	5/6		3/3		95%
JULIÁN DOMINGUEZ RIVERA	8/10				1/3	69%
NÉSTOR HINCAPIÉ VARGAS	5/10			0/3		38%
CARLOS EDUARDO JAIMES JAIMES	10/10			3/3	3/3	100%
RODRIGO JARAMILLO CORREA	5/10		1/3	2/3		50%
JAVIER JARAMILLO VELÁSQUEZ	9/10		3/3			92%
ROBERTO JUNGUITO BONNET	10/10		3/3			100%
SANTIAGO MONTENEGRO TRUJILLO	8/10		3/3		2/3	81%
GERMÁN SALAZAR CASTRO	7/10	3/6				63%
JUAN CAMILO VALLEJO ARANGO	8/10	4/6		3/3		79%
% De asistencia / *% Attendance*	80%	72%	87%	73%	67%	
% Cumplimiento de calendario / *% Fullfillment of scheduled meetings*	92%	75%	100%	75%	100%	
No. de reuniones con quorum deliberado / *No. of meetings with mandatory quorum*	10	6	3	3	3	
Cumplimiento de la agenda / *Completion of the agenda*	97%	100%	100%	100%	100%	
% Aprobación de las actas / *% Approval of minutes*	100%	100%	100%	100%	100%	

Con el fin de perfeccionar las normas de buen gobierno corporativo dentro de la Compañía, el Consejo Directivo decidió adoptar el mecanismo de suplentes en la conformación de los Comités, con la que se busca que tales comités puedan sesionar sin verse necesariamente afectados por la no conformación de los quórums requeridos.

In order to improve the standards of corporate governance within the Company, the Board decided to adopt the alternate mechanism in the formation of committees, which it is intended that such committees could meet without necessarily being affected by non-conformation of the quorums required.

En este orden de ideas y en atención a las reglas de conformación de cada Comité, fueron elegidos como suplentes del Comité de Auditoría los doctores Sergio Clavijo Vergara y Roberto Juguito Bonnet, del Comité Administrativo y Financiero los doctores Javier Jaramillo Velasquez y Ricardo Arango Garcia, del Comité de Regulación el doctor Julián Domínguez Rivera y del Comité de Gobierno Corporativo los doctores German Salazar Castro y Néstor Hincapié Vargas.

Así las cosas, el doctor Sergio Clavijo Vergara, participó en la sesión del Comité de Auditoría del 28 de agosto de 2012, como miembro suplente del mismo y el doctor Julián Domínguez Rivera, participó en las sesiones del 23 de julio y 24 de septiembre de 2012, como miembro suplente del Comité de Regulación.

c. Autoevaluación del Consejo Directivo

El Consejo Directivo de la Bolsa es evaluado anualmente mediante una autoevaluación individual y una colectiva, a fin de establecer los niveles de eficiencia y efectividad en el cumplimiento de los deberes y funciones, el logro de los objetivos de dicho órgano, la observancia por parte de sus miembros de los principios y responsabilidades señalados para ellos en el Código de Buen Gobierno Corporativo, así como para identificar las medidas de mejoramiento.

A través de la autoevaluación se examina la participación individual de cada miembro, el desempeño del Consejo Directivo en su conjunto y la pertinencia, profundidad y frecuencia con que deben ser tratados los diferentes temas en el Consejo Directivo. Para estos efectos se utilizan formularios que se incluyen como anexo No. 1 del Código de Buen Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Colombia.

d. Políticas de Remuneración Consejo Directivo y Presidente de la BVC

El Código de Buen Gobierno dispone que el Comité de Gobierno Corporativo tiene entre sus funciones estudiar las políticas de remuneración del Consejo Directivo.

Los Estatutos Sociales de la Compañía disponen que el Consejo Directivo tiene como función fijar la remuneración del Presidente de la BVC, y de igual forma el Código de Buen Gobierno prohíbe el pago de la remuneración al Presidente en acciones u otros valores emitidos por la Sociedad. Tampoco se permiten compensaciones o incentivos para el Presidente a través de la entrega u opción para adquirir acciones u otros valores emitidos por la Bolsa

In this line of thoughts and in attention to the formation rules of each committee were elected as alternates of the Audit Committee Mr. Sergio Clavijo Vergara and Mr. Roberto Junguito Bonnet, for the Finance and Administration Committee Mr. Javier Jaramillo Velasquez and Mr. Ricardo Arango Garcia, for the Regulation Committee Mr. Julián Domínguez Rivera, and for the Corporate Governance Committee Mr. German Salazar Castro and Mr. Nestor Vargas Hincapie.

In this way, Mr. Sergio Clavijo Vergara participated in the meeting of the Audit Committee of August 28, 2012, as an alternate member and Mr. Julián Domínguez Rivera participated in the meetings of July 23 and September 24 2012, as an alternate of the Regulation Committee.

c. Board of Directors Self-Evaluation

The Board of Directors of the BVC performs annual individual and collective self-evaluations, with the aim to establish efficiency and effectiveness levels in performing their duties and functions, the achievement of their goals, the members' observance of the principles and responsibilities established for them in the Code of Good Governance, as well as the identification of improvement measures. Through this self-evaluation, the individual participation of each member, the performance of the Board as a whole, the relevance of the topics, and the depth and frequency with which they are dealt with by the Board, is examined. To do so, the forms included as Annex no. 1 of the Code of Good Governance of the Colombian Securities Exchange are used.

d. Remuneration Policies - Board of Directors and BVC CEO

The Code of Good Governance provides that one of the functions of the Corporate Governance Committee is to study the remuneration policies of the Board of Directors. The company's by-laws provide that the Board defines the remuneration of the CEO of the BVC and that the Code of Good Governance forbids payment of this remuneration with shares or other securities issued by the company. Compensation or incentives for the CEO through shares, share options or other securities issued by the BVC are also forbidden.

e. Grupo Empresarial

e. Corporate Group

> El Código de Buen Gobierno de la BVC, adicional a lo establecido en la Ley y en los Estatutos, contiene un espacio en el cual incorpora los derechos de los Accionistas de la Compañía.

f. Operaciones Celebradas con Socios y Administradores

Durante 2012 la Bolsa no celebró contratos con sus directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, incluyendo sus parientes, socios y demás relacionados, que sean distintos a la relación laboral. Así mismo las relaciones comerciales con sus socios se enmarcaron dentro de los términos y condiciones del mercado.

g. Procesos Judiciales

Con corte al 31 de diciembre de 2012, se registran cinco (5) procesos judiciales instaurados contra la BVC, cuyas pretensiones se han estimado en la suma de COP $7.660.097.776,94.

3.4 Derechos de los Accionistas

El Código de Buen Gobierno de la BVC, adicional a lo establecido en la Ley y en los Estatutos, contiene un espacio en el cual incorpora los derechos de los Accionistas de la Compañía.

Los Accionistas siempre serán tratados equitativamente por los administradores y empleados de la sociedad, quienes velan porque se permita a los mismos el ejercicio de sus derechos y se atiendan las peticiones, reclamaciones y propuestas

f. Operations with Partners and Managers

During 2012, the Stock Exchange did not enter into any contracts with directors, managers, senior executives or legal representatives, including relatives, partners and other related individuals, except for those of a labor nature. Furthermore, the commercial relationships with partners remained within the context of market terms and conditions.

g. Judicial Actions

As of December 31, 2012, five (5) judicial actions had been filed against the BVC, with estimated claims of COP 7,660,097,776.94.

3.4 Shareholder Rights

The Code of Good Governance of the BVC, in addition to the stipulations of the Law and the Bylaws, incorporates the rights of the company's shareholders.

The shareholders will always be treated equally by company management and employees, who will ensure that shareholders are allowed to exercise their rights and that questions, complaints and suggestions they pose to the company

que formulen a la Sociedad, independientemente del número de acciones de que sean titulares.

Los derechos de los Accionistas están relacionados principalmente con:

- Los temas a tratar en el orden del día en las reuniones de la Asamblea General de Accionistas
- La información puesta a disposición de los Accionistas así como el acceso oportuno y suficiente a la información.
- La posibilidad de solicitar auditorías especializadas y de realizar recomendaciones al Comité de Gobierno Corporativo.
- Resolución de conflictos y canalización de peticiones, reclamaciones o propuestas a la Sociedad.

3.5 Actividades Básicas de la Dirección y la Administración de la Bolsa

a. Asamblea General de Accionistas

are heard, regardless of the number of shares that they hold.

The shareholders' rights are mainly related to:

- *Topics to be included in the Agenda of the General Share holders Meeting.*
- *Information made available to shareholders, as well as timely and sufficient access to said information.*
- *The possibility of requesting specialized audits and making recommendations to the Corporate Governance Committee.*
- *Resolution of conflicts and channeling of petitions, claims or proposals to the company.*

3.5 Basic Activities of the Directors and Management of the Securities Exchange

a. General Shareholders Meeting

Reunión Asambleas Generales de Accionistas 2012 / *The BVC's Shareholders Meetings 2012*			
Ordinaria / *Ordinary*	29 de Marzo de 2012	Quórum	10.719.277.472 acciones equivalentes al 57,4058% de las acciones en circulación. *Shares equivalent to 57,4058% outstanding shares.*
Extraordinaria / *Extraordinary*	21 de Diciembre de 2012	Quórum	10.207.418.210 acciones equivalentes al 54,6645% de las acciones en circulación. *Shares equivalent to 54,6645% outstanding shares.*

Algunos de los temas puestos a consideración y aprobados por la Asamblea General de Accionistas en las reuniones realizadas durante el 2012 fueron los siguientes:

Some of the topics presented for discussion and approved by the General Shareholders Meeting at sessions held in 2012 were the following:

Asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas / Topics presented to the Shareholders' General Meeting
Informes del Consejo Directivo, del Presidente de la Bolsa y del Revisor Fiscal correspondientes a la gestión desarrollada por los mismos durante el 2011 / *Reports of the Board of Directors, the President of the Stock Exchange and the Statutory Auditor, corresponding to their perfomance during 2011.*
El proyecto de distribución de utilidades del ejercicio con corte a 31 de diciembre de 2011/ *Proposal for the distribution of the year ended December 21, 2011.*
Aprobación de Estados Financieros correspondientes al año 2011 / *Approval of the Financial Statements of the year end 2011.*
Elección de Miembros Independientes del Consejo Directivo para el periodo estatutario / *Election of Independent Members of the board of Directors for the period April 2012 to March 2013.*
Elección de miembros que no tienen calidad de independientes del Consejo Directivo para el periodo estatutario / *Election of Non- Independent Members of the Board of Directors for the period April 2012 to March 2013.*
Fijación de honorarios del Consejo Directivo / *Definition of the Board of Directors remuneration.*
Elección de Revisor Fiscal para el periodo estatutario y aprobación de la apropiación presupuestal para su gestión para dicho periodo / *Election of the External Auditor and approval of the budget appropriation for their activities.*
Aceptación renuncia miembro del Consejo Directivo / *Acceptance of Board of Directors member resignation.*
Nombramiento del reemplazo miembro del Consejo Directivo / *Appointment of Board of Directors member replacement.*

Es pertinente señalar que la BVC, en cumplimiento de sus políticas de Gobierno Corporativo, puso a disposición de sus Accionistas, dentro de la oportunidad establecida para el efecto, la información y documentación necesaria para las deliberaciones y toma de decisiones.

It must be pointed out that the BVC, in compliance with its Corporate Governance policies, made the information and documents required for purposes of deliberation and decision-making available to its shareholders, within the term established for this purpose.

b. Evaluación del Presidente de la Bolsa

El Comité de Gobierno Corporativo del Consejo Directivo evaluó la actividad del Presidente de la Bolsa correspondiente al periodo 2012, para lo cual tuvo en cuenta el cumplimiento de las metas e indicadores dispuestos en el Balanced Score Card y el formulario dispuesto para tal fin.

b. Evaluation of the CEO of the Stock Exchange

The Corporate Governance Committee of the Board of Directors evaluated the activity of the CEO of the Stock Exchange in 2012, for which it considered the achievement of goals and indicators indicated in the Balanced Score Card and the form created for this purpose.

c. Informe Anual del Comité de Auditoría al Consejo Directivo

Bogotá D.C., Febrero 20 de 2013

Señores
CONSEJO DIRECTIVO
Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Ciudad

Referencia: Informe Anual del Comité de Auditoría al Consejo Directivo

Apreciados Señores,

En mi calidad de Presidente del Comité de Auditoría del Consejo Directivo, con fundamento en lo establecido en los numerales 2.3.10. y 2.2.32 del Capítulo IX de la Circular Básica Contable y Financiera y en el numeral 7.7.1.2.1., capítulo 9, Título I de la Circular Básica Jurídica, ambas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como en lo dispuesto en el numeral 7 del artículo 4.1.4.18 del Código de Buen Gobierno de la Bolsa, de manera atenta me permito rendir informe sobre las actividades desarrolladas y resultados obtenidos por el Comité de Auditoría, durante el periodo de ejercicio del mismo comprendido entre abril de 2012 y febrero de 2013:

I. Composición del Comité de Auditoría

De conformidad con el literal f. del artículo 50 de los Estatutos Sociales de la Bolsa, el Comité de Auditoría está compuesto por tres miembros del Consejo Directivo, los cuales tienen la calidad de independientes. Para el periodo 2012 - 2013 fueron elegidos los doctores Julián Domínguez Rivera, Santiago Montenegro Trujillo y el suscrito, Carlos Eduardo Jaimes Jaimes, designado como presidente del mismo.

De igual forma y en atención a la decisión del Consejo Directivo de adoptar el mecanismo de suplentes en la conformación de los Comités, con la que se busca que tales comités puedan sesionar sin verse necesariamente afectados por la no conformación de los quórums requeridos, fueron elegidos como suplentes del Comité de Auditoría los doctores Sergio Clavijo Vergara y Roberto Junguito Bonnet, respetando las reglas de conformación del Comité al contar con la calidad de independientes exigida por el Código de Buen Gobierno de la Bolsa. El doctor Sergio Clavijo Vergara, participo en la sesión del 28 de agosto de 2012 como miembro suplente del Comité de Auditoría.

c. The Audit Committee's Annual Report to the Board of Directors

Bogotá D.C., Febrero 20 de 2013

Messrs
BOARD OF DIRECTORS
Bolsa de Valores de Colombia S.A.
City

Reference: Annual Report from the Audit Committee to the Board of Directors

Dear Sirs,

As President of the Board of Directors Audit Committee, based on the provisions established in points 2.3.10 and 2.2.32 in Chapter IX of the Fundamental Accounting and Financial Bulletin, and in point 7.7.1.2.1, Chapter 9, Title I of the Fundamental Legal Bulletin, both issued by the Financial Superintendence of Colombia; as well as the provisions established in point 7 in Article 4.1.4.18 of the BVC Code of Good Governance, I am pleased to present a report on the activities performed and the results obtained by the Audit Committee during the period between April 2012 and February 2013:

I. Composition of the Audit Committee

In accordance with Article 50 paragraph f. of the BVC By-laws, the Audit Committee is made up of three members, from the Board of Directors, who act independently. For the 2012 - 2013 period Dr. Julián Domínguez Rivera, Dr. Santiago Montenegro and the undersigned, Carlos Eduardo Jaimes Jaimes were elected, with the latter appointed as President of the committee.

Furthermore, and in response to the Board of Directors decision to adopt the alternate member mechanism for establishing Committees, Dr. Sergio Clavijo Vergara and Dr. Roberto Junguito Bonnet were chosen as alternate members for the Audit Committee. This means that committees can meet without being affected when the required quorum is not met. Their appointment was made in line with Committee conformation rules to be independent as required by the BVC Code of Good Governance. Dr. Sergio Clavijo Vergara participated in the meeting held on August 28, 2012, as an alternate member of the Audit Committee.

II. Funciones y Facultades

Según lo dispuesto en el artículo 4.1.4.14 del Código de Buen Gobierno de la Bolsa, el Comité de Auditoría es un órgano de apoyo a la función que realiza el Consejo Directivo en relación con el seguimiento al funcionamiento y eficacia del Sistema de Control Interno de la entidad y la verificación de la función de auditoría.

Sus funciones están detalladas en el artículo 4.1.4.15 del Código de Buen Gobierno de la Bolsa, en estricta concordancia con los requisitos establecidos en el Título I, capítulo 9, numeral 7.7.1.2 de la Circular Básica Jurídica.

III. Evaluación de Funcionamiento del Comité

De conformidad con las políticas de Gobierno Corporativo de la Bolsa y con el fin de evaluar las actividades del Comité de Auditoría del Consejo Directivo, se tuvieron en cuenta los siguientes factores: i) el cumplimiento del calendario para las reuniones, ii) el número de sesiones que contaron con quórum deliberatorio, iii) la asistencia de cada uno de los miembros a las reuniones, iv) el cumplimiento del temario programado y, v) la aprobación de las actas correspondientes.

Dentro del período de análisis, el Comité de Auditoría del Consejo Directivo se ha reunido en forma ordinaria en cuatro (4) oportunidades, incluyendo la sesión en la que se somete a consideración el presente informe. Todas las reuniones han contado con quórum deliberatorio y decisorio. Los órdenes del día de cada sesión junto a las presentaciones utilizadas en las reuniones fueron puestos a disposición de los miembros del Comité en la página web de la Bolsa. Se trataron 19 de los 19 temas programados en las pasadas reuniones, lo cual quiere decir que se han estudiado el 100% de los temas inicialmente propuestos.

II. Functions and Powers

According to the provisions established in Article 4.1.4.14 of the BVC's Code of Good Governance, the Audit Committee is a unit that supports the functions performed by the Board of Directors with respect to the follow-up to the functioning and effectiveness of the company's Internal Control System and in verifying the auditing activities.

Its functions are contained in Article 4.1.4.15 of the BVC Code of Good Governance, adhering strictly to provisions set out in Title I, Chapter 9, point 7.7.1.2 in the Fundamental Legal Bulletin.

III. Evaluation of the Committee's Functioning

The following criteria are taken into account in accordance with the BVC's Corporate Governance policies and in order to evaluate the activities of the Board of Directors Audit Committee: i) compliance with the scheduled meetings, ii) the number of meetings that had the required quorum, iii) attendance of each member at the meetings iv) fulfillment of the programmed agenda and v) approval of the corresponding minutes.

During the term in question the Board of Directors Audit Committee met four (4) times, including the meeting where this report was presented for approval. All the meetings had the required quorum to hold discussions and make decisions. The agenda for every one of the meetings, along with the presentations used during the meetings, were posted for all committee members on the BVC website. 19 of the 19 topics scheduled for discussion in previous meetings were dealt with, so we analyzed 100% of the initially proposed topics.

Furthermore, the Committee approved 100% of the minutes, with an average of 67% of the members in attendance.

Asimismo, el Comité aprobó el 100% de las actas y contó en promedio con el 67% de asistencia de los miembros presentes en las reuniones efectuadas.

IV. Sistema de Control Interno Institucional

En procura de mantener y mejorar la eficacia del sistema, reto fundamental de 2012, la Bolsa ejecutó múltiples iniciativas. Se destacan en materia de ambiente de control el desarrollo del programa de cultura organizacional "Soy BVC" orientado a fortalecer los valores corporativos, así como una nueva versión del ya asiduo programa de cultura enfocado a elevar el nivel de conciencia de los colaboradores sobre la importancia de la gestión de los riesgos y la seguridad de la información. También la aprobación de un nuevo manual de riesgo operativo con modificaciones sustanciales relacionadas con el perfil de riesgos, el procedimiento de identificación y análisis de riesgos operativos, el procedimiento de evaluación de riesgos operativos, el tratamiento de los mismos, entre otros asuntos. Igualmente, la puesta en operación plena de una nueva metodología de gestión de proyectos fundamental para poner al servicio de los clientes los mejores productos, en los tiempos y con los recursos estimados. Finalmente, la implementación de la plataforma SAP en el mes de agosto, orientada a robustecer el proceso contable, alineándolo a estándares internacionales y dotándolo de controles tales que garanticen confiabilidad de la información financiera de la Compañía.

Con la puesta en marcha de las iniciativas anotadas así como la ejecución de múltiples actividades orientadas a mejorar controles rutinarios en los distintos procesos de la organización, la Bolsa entendió cumplidos los requisitos relacionados con el funcionamiento del Sistema de Control Interno en 2012.

4.1. Política de Control Interno

La política en materia de control interno aprobada por el Consejo Directivo en agosto 26 de 2009, no presentó modificaciones en 2012 por lo que tuvo vigencia plena.

4.2. Evaluación de la Efectividad del Sistema de Control Interno

Con el propósito de obtener un panorama completo para evaluar el sistema de control interno institucional, el comité abordó en el periodo 2012 - 2013 distintas temáticas dentro de cada uno de los elementos del sistema:

Ambiente de Control

Revisión del avance del plan de cultura en materia de riesgos y seguridad de la información.

Dicha revisión se realizó en la sesión del 20 de noviembre de 2012.

IV. Institutional Internal Control System

The BVC conducted several initiatives to improve and maintain system efficiency, a fundamental challenge of 2012. In terms of control environment, development of the organizational culture program "I am BVC" stands out. Said program is orientated at strengthening corporate values. There is also a new version of the regular culture program focused on raising employee's level of awareness about the importance of risk management and information security. A new operational risk manual was approved with substantial changes related to the risk profile, the identification procedure and operational risk analysis, the operational risk assessment procedure, and treatment of these, among other matters. Furthermore, a new fundamental project management methodology was implemented to provide clients with the best products, with estimates of times and resources. Finally, the SAP platform was implemented in August to strengthen the accounting process and bring it in line with international standards while providing controls to guarantee the reliability of the Company's financial information.

With the implementation of these initiatives as well as the performance of several activities intended to improve routine controls in various company processes, the BVC considered the requirements related with functionality of the Internal Control System in 2012 to be fulfilled.

4.1. Internal Control Policies

The internal control policies approved by the Board of Directors on August 26, 2009, were not modified in 2012, and therefore remained in full effect.

4.2. Evaluation of the effectiveness of the Internal Control System

In order to see the big picture when evaluating the institutional internal control system, in the 2012-2013 period, the committee addressed several matters within each of the system elements:

Control Environment

Review of awareness plan progress in terms of information risks and security.

This review took place in the meeting on November 20, 2012.

Risk Management

For the period covering the current report, the committee analyzed the following risk management issues:

Gestión de los Riesgos

Para el período de análisis del presente informe, el comité revisó en materia de gestión de riesgos, lo siguiente:

1. **Sesión del 26 de junio de 2012 (acta 023, Numeral VII).** Los temas revisados fueron los siguientes:

- Informe sobre la evolución de eventos de riesgo operativo (incluyendo eventos de contingencia).
- Informe de avance sobre el proceso de actualización de los mapas de riesgos.

2. **Sesión del 28 de agosto de 2012 (acta 024, numerales V y VI).** Los temas previstos por la Administración fueron los siguientes:

- Presentación del resultado de actualización de mapas de riesgo: comparativo 2011 – 2012, mapas de riesgo 2012 y estrategia de reducción de riesgo para el año 2012.
- Presentación de cambios principales en el manual de administración de riesgo operativo -SARO y en el de administración de continuidad de negocio -BCP.

  Una vez revisado en el Comité de Auditoría, de conformidad con los requerimientos legales, el manual de SARO fue finalmente aprobado en el Consejo Directivo en su sesión del 29 de agosto de 2012.

3. **Sesión del 20 de noviembre de 2012 (acta 025, numeral VIII).** Los temas discutidos se presentan a continuación:

- Reporte de avance en el cumplimiento del indicador de riesgo residual.
- Informe de evolución de eventos de riesgo operativo.

4. **Presente sesión de febrero 19 de 2013.** Los temas puestos a discusión de la presente sesión, en la que se aprueba el informe fueron los siguientes:

- Evolución del registro de eventos de riesgo operativo.
- Resultados de la actualización de los mapas de riesgo y evolución del indicador de gestión.
- Cronograma de actualización de mapas procesos no críticos.
- Seguimiento Gestión de Continuidad del Negocio: Cronograma de pruebas de contingencia a realizar en el año incluyendo el Centro Alternativo de Operaciones (CAO).
- Inclusión de los riesgos estratégicos en el mapa de riesgos operativos de la Bolsa.

1. ***Meeting on June 26, 2012, (Minute 023, Point VII).***

   The following issues were discussed:

- *Report on the evolution of operational risk events (including contingency events).*
- *Report on progress of the risk map update process.*

2. ***Meeting on August 28, 2012 (Minute 024, points V and VI).*** *Management planned the following issues:*

- *Presentation of the risk map update results: 2011-2012 comparison, 2012 risk maps, and risk reduction strategy for 2012.*
- *Presentation of the main changes in the operational risk management manual (ORM) and in business continuity planning (BCP).*

  Having reviewed these matters in the Audit Committee, in accordance with the legal requirements, the Operational Risk Management System (ORMS) manual was finally approved by the Board of Directors in its meeting on August 29, 2012.

3. ***Meeting on November 20, 2012, (Minute 025, Point VIII).*** *The following issues were discussed:*

- *Report on progress toward fulfillment of the residual risk ratio.*
- *Report on evolution of operational risk events.*

4. ***Current meeting on February 19, 2013.***

   In this meeting the following matters were discussed, and the report was also approved:

- *Report on evolution of operational risk events.*
- *Results of the risk map update and evolution of the management indicator.*
- *Update schedule for non-critical process maps.*
- *Tracking Business Continuity Management: Schedule of contingency tests to be conducted during the year, including the Alternate Operations Center (AOC).*
- *Inclusion of strategic risks in the BVC's operational risk map.*

Additionally, in all of this period's meetings, the committee members received the Compliance Officer's report on the prevention and control of money laundering and terrorist financing.

Adicionalmente, en todas las sesiones del período se puso a disposición de los miembros del comité, el informe del Oficial de cumplimiento para prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Información y Comunicación

Para el periodo de análisis del presente informe, el comité revisó en materia de información y comunicación, lo siguiente:

1. Revisión de los estados financieros intermedios y la evaluación de los principales indicadores de gestión.
2. Revisión de las observaciones relevantes presentadas por la Revisoría Fiscal en relación con su auditoría de los estados financieros.
3. Evaluación de los principales resultados de la revisión de la Auditoría Interna del cumplimiento por parte de la Bolsa de los requistos establecidos en materia de gestión de seguridad de la información (sesión del 28 de agosto de 2012).

El comité desarrolló adicionalmente las siguientes tareas relativas al cierre anual de los estados financieros de la Bolsa (en la presente sesión en la que se somete a consideración este informe):

1. Revisión de estados financieros individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2.012 con sus respectivas notas.
2. Revisión del dictamen de los estados financieros emitido por el Revisor Fiscal.
3. Revisión de la evaluación de la gestión del Revisor Fiscal actual, así como de los resultados del proceso de preselección para el nuevo periodo anual y la propuesta de honorarios.

Actividades de Control

El comité desarrolló, en el marco de este componente, las siguientes tareas:

1. Revisión de los resultados de la evaluación de efectividad de controles para riesgos relevantes en procesos críticos de la Bolsa, efectuada por la Auditoría Interna.
2. Revisión de los resultados relacionados con la evaluación de controles en el ámbito de Tecnología, a cargo de la Revisoría Fiscal en el marco de su alcance especial de auditoría de tecnología de la información. Dicho análisis se realizó en todas las sesiones del comité en el periodo

Information and Communication

For the period covered by this report, the committee reviewed the following information and communication matters:

1. *Review of the intermediary financial statements and assessment of the main management indicators.*
2. *Review of relevant comments made by the Statutory Auditor with regards to financial statements audit.*
3. *Assessment of the main points that resulted from reviewing the Internal Audit of BVC compliance with information security management requirements (meeting on August 28, 2012).*

Furthermore, the Committee did the following things related to closing the BVC's year-end financial statements (during the current meeting at which this report is presented for approval):

1. *Review of individual and consolidated financial statements as of December 31, 2012, with their respective notes.*
2. *Review of the draft opinion on the financial statements issued by the Statutory Auditor.*
3. *Review of the current Statutory Auditor's management assessment, as well as the results from the pre-selection process for the new annual period and proposal of fees.*

Control Activities

Within the framework of this field the Committee performed the following tasks:

1. *Review of results from the control effectiveness assessment of significant risks in the BVC's critical processes. The assessment was performed by Internal Auditing.*
2. *Review of results from the assessment of Information Technology controls, which is the responsibility of the Statutory Auditor as part of the special information technology audit. Said analysis was done at all the committee meetings during the period.*

Monitoring and Independent Assessment

1. *Presentation of the "Management Report" at all meetings to report significant internal control system events during the specific period. The report gives a precise indication of the permanent supervision of plans, programs and projects undertaken by Management on all levels.*

The internal Auditing highly participates monitoring the corporate bodies of the BVC.

> Con base en las revisiones efectuadas, en la información presentada por la Administración y los órganos de control, el comité considera que el sistema de control interno institucional ha sido adecuado durante el último año.

Monitoreo y Evaluación Independiente

1. Presentación en todas las sesiones del "Informe de la Administración" en el que se da cuenta de los hechos relevantes del período que tienen relación con el sistema de control interno y en el que se expresa el ejercicio de la supervisión continua sobre planes, programas y proyectos por parte de la Administración en todos sus niveles.

3. Revisión en la presente sesión del comité del Informe anual de gestión de la Auditoría Interna, incluyendo los resultados de la evaluación independiente del estado del sistema de control interno a 31 de diciembre de 2012 realizada por dicho órgano de control.

Conclusión de Efectividad

Con base en las revisiones efectuadas, en la información presentada por la Administración y los órganos de control, el comité considera que el sistema de control interno institucional ha sido adecuado durante el último año por cuanto permite razonablemente el cumplimiento de los siguientes objetivos:

1. Mejorar la eficiencia y eficacia en las operaciones.
2. Prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes.
3. Realizar una gestión adecuada de los riesgos.
4. Aumentar la confiabilidad y oportunidad en la Información generada.
5. Dar cumplimiento de la normatividad y regulaciones aplicables.

Para garantizar hacia el futuro la mayor efectividad del sistema, el Comité considera fundamental la ejecución de monitoreo y supervisión continua del sistema por parte de los colaboradores de todas las áreas y niveles, así como la autoevaluación periódica de su operación y la evaluación independiente a cargo de los órganos de control.

2. *Review during the current committee meeting of Internal Auditing's annual management report, including the results from the independent assessment of the internal control system status as of December 31, 2012, which was performed by said controlling body.*

Conclusions on the Effectiveness

Based on the evaluations performed, in the information presented by Management and the controlling bodies, the committee considers that the Company's internal control system has been satisfactory during the past year, since it provides for reasonable compliance with the following objectives:

1. *Improve the operational efficiency and effectiveness.*
2. *Prevent and mitigate fraud.*
3. *Adequately manage risks.*
4. *Increase reliability and timeliness of the information produced.*
5. *Maintain full compliance with the applicable rules and regulations.*

To guarantee greater system effectiveness in the future, the Committee believes continual system monitoring and supervision by employees in all areas and on all levels to be fundamental. Periodic self-assessment of its operation and independent assessment by controlling bodies is highly important.

Timely and efficient closure of action plans defined to correct detected weaknesses is also considered necessary.

4.3. Principal Adopted Measures

No material deficiencies were detected. Nevertheless, as a result of analyzing the aforementioned information, the observations made by the controlling bodies and management's opinions, it was possible to take measures in the following areas:

También considera necesario que se garantice el cierre oportuno y eficaz de los planes de acción definidos para corregir las debilidades detectadas.

4.3. Principales Medidas Adoptadas

No se detectaron deficiencias materiales. Sin embargo, como consecuencia del análisis de la información precedente, de las observaciones planteadas por los órganos de control y de las opiniones de la administración, se pudo impulsar la toma de medidas en los siguientes asuntos:

1. Optimización de controles en materia operativa, contable y tributaria.
2. Mejoras en el proceso de administración de riesgos corporativos.
3. Mejoras en los procesos de administración de tecnología específicamente en:

- Derechos de autor en materia de software.
- Controles generales de TI.
- Controles en la migración de información de la aplicación financiera MACOLA al nuevo sistema SAP.

4.4. Sanciones u Observaciones de los Órganos de Supervisión.

La Administración notificó que durante el período no fueron impuestas sanciones por parte de los órganos de supervisión.

V. Gestión de los Órganos de Control

La Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal intervinieron en todas las sesiones informando el avance de sus respectivos planes de acción y presentando cuando fue pertinente, sus hallazgos y recomendaciones relevantes. El comité supervisó las actividades de dichos órganos, verificando su eficacia e independencia, así como el alcance de sus labores en relación con las necesidades de control de la Entidad. Para dichos efectos, el Comité dio tratamiento a los siguientes asuntos principales:

1. *Optimize operational, accounting and tax controls.*
2. *Improve the corporate risk management process.*
3. *Improve information technology management processes, specifically in:*

- *Software copyrights.*
- *General IT Controls.*
- *Control of information migration from the MACOLA financial application to the new SAP system.*

4.4. Sanctions or Observations from Regulatory Authorities

Management reported that no fines were imposed by the regulatory authorities during this period.

V. Management by the Controlling Bodies

Internal Auditing and the Statutory Auditor participated in all meetings, and they reported the progress of their corresponding action plans, presenting their significant findings and recommendations whenever necessary. The Committee monitored the activities of said bodies, verifying their effectiveness, independence and the extent to which their work responds to the Company's control needs. In this respect the Committee dealt with the following main points:

1. *Review and approval of the annual internal audit plan for the 2013 term and the budget required to execute the activities. Said tasks were undertaken at the Committee meeting on November 20, 2012, in compliance with the provisions of the Financial Superintendence of Colombia.*

The internal audit work plan for the 2012 term was approved by the Audit Committee in the meeting on November 22, 2011, which is not within the scope of the calendar period covered by this report.

"The internal Auditing highly participates monitoring the corporate bodies of the BVC."

1. Revisión y aprobación del plan anual de auditoría interna para la vigencia 2013, así como del presupuesto requerido para el desarrollo de las actividades. Dichas tareas se realizaron en la sesión del comité del 20 de noviembre de 2012 en cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

   El plan de trabajo de la Auditoría interna para la vigencia 2012 fue aprobado en el comité de Auditoría del 22 de noviembre de 2011, fecha no comprendida dentro del período del presente informe.

2. Revisión y aprobación del plan anual de actividades de la Revisoría Fiscal para el período 2012-2013. Dicha aprobación se realizó en la sesión del 26 de junio en lo relativo a auditoría de estados financieros y en la sesión del 28 de agosto, en lo concerniente a las actividades del alcance especial de auditoría de Tecnología.

3. Revisión trimestral de los principales hallazgos y recomendaciones de Auditoría Interna y Revisoría Fiscal así como del avance en la ejecución de su plan de trabajo.

4. Examen del grado de avance de la Administración en relación con el cierre de los principales hallazgos u observaciones de control interno levantadas.

En relación con la Auditoría Interna, la revisión de los anteriores asuntos permite al Comité concluir que el alcance del plan de auditoría recogió los principales riesgos del negocio, que las tareas de auditoría tuvieron rigor técnico y que los resultados satisfacen las necesidades de control de la entidad. Igualmente, el Comité pudo establecer que el Auditor Interno ejerció sus labores con independencia, objetividad, recursos e información, sin limitaciones que afectaran su alcance.

Así mismo, el Comité considera que el enfoque basado en riesgo y las herramientas utilizadas por la Auditoría son adecuados para un desempeño eficaz.

Finalmente, en cumplimiento del propósito de profundizar el proceso de referenciación frente a estándares internacionales que la auditoría viene desarrollando, el Comité aprobó la realización del primer Quality Assurance Review –QAR de la función de Auditoría Interna a cargo de una firma internacional independiente. Dicha actividad se enmarca en el programa de aseguramiento y mejora de la calidad de la función de Auditoría –PAMC ya implementado en la Bolsa, el que, además de evaluaciones externas, incorpora un esquema de evaluaciones internas, fundamentalmente seguimiento continuo a las tareas y autoevaluación periódica.

2. Review and approval of the annual Statutory Auditor activity plan for the 2012-2013 term. Said approval was given at the meeting on June 26th for the financial statements audit and at the meeting on August 28th for the activities under the special scope of IT auditing.

3. Quarterly review of the main findings and recommendations by Internal Auditing and the Statutory Auditor, and progress on the execution of its work plan.

4. Examination of Management's progress in successfully responding to the main findings or observations raised by Internal Auditing.

With respect to Internal Auditing, in reviewing the aforementioned issues the Committee concludes that the audit plan covered the main business risks, that the auditing tasks met the technical requirements and that the results satisfy the Company's control needs. Furthermore, the Committee was able to determine that the Internal Auditor performed its tasks independently, impartially, with resources and information and no limitations that might hinder the integrity of the audit.

Furthermore, the Committee believes that the risk-based focus and the tools used by Internal Auditing are suitable for efficient performance.

Finally, in fulfillment of the goal to strengthen the process of using international auditing standards, the Committee approved the first Quality Assurance Review (QAR) for Internal Auditing to be undertaken by an international independent firm. This activity is positioned within the Audit Quality Assurance and Improvement Program (QAIP) which is already implemented at the BVC. In addition to external assessments, this program incorporates an internal assessment scheme, which involves continual task monitoring and periodic self-assessment.

The QAR results allow detection and management of opportunities in the short term to improve audit attributes, performance, strategic alignment and therefore contribution of value to the organization.

Concerning the Statutory Auditor that was appointed by the General Shareholders Meeting in March, 2012, it must be concluded that he (she) has performed the functions in accordance with that which is indicated in the procedures and by-laws.

VI. Framework of the Committee's Relations

Once the Annual Report has been approved by the Audit Committee, it shall be presented to the Board of Directors in accordance with the provisions established in point 7 of Article 4.1.4.18 of the Corporate

Los resultados del QAR permitirán detectar y gestionar en corto plazo, oportunidades de mejora relacionadas con los atributos, el desempeño de la función de auditoría, su alineamiento estratégico y en consecuencia, su aporte de valor a la organización.

En relación con el Revisor Fiscal elegido por la Asamblea General de Accionistas reunida en marzo de 2012, se concluye que ha ejercido sus funciones según lo previsto en la normatividad y los estatutos.

VI. Marco de las Relaciones del Comité

Una vez el presente informe sea aprobado por el Comité de Auditoría, será sometido a consideración del Consejo Directivo conforme lo dispuesto en el numeral 7 del artículo 4.1.4.18 del Código de Gobierno Corporativo, con el fin de dar a conocer su contenido y conclusiones y obtener la retroalimentación que resulte pertinente.

Así mismo, de ser aprobado, el informe se pondrá a disposición de los accionistas para el ejercicio de su derecho de inspección, conforme lo consagrado en el artículo 447 del Código de Comercio y 43 de los Estatutos Sociales de la Bolsa y así mismo será presentado a consideración de la Asamblea General de Accionistas.

En relación con la Alta Dirección de la Compañía, es de anotar que el Comité tuvo la participación del Presidente de la Bolsa, del Vicepresidente Secretario y del Auditor Interno en sus sesiones, situación que facilitó la exposición de los temas, la respuesta oportuna a las preguntas formuladas y oportunidad en la asignación de los compromisos por parte del Comité a la Administración. De igual manera, el Revisor Fiscal, que a la vez desempeño las labores de auditoría de sistemas de la Bolsa, se hizo presente en todas las sesiones del Comité.

Cordialmente,

Carlos Eduardo Jaimes Jaimes

Presidente del Comité de Auditoría

Governance Code in order to report its content and conclusions and obtain relevant feedback from said body.

Similarly, when approved, the report shall be made available to the shareholders for their inspection, in accordance with the provisions of Article 447 of the Code of Commerce and 43 of the BVC By-laws and shall also be presented for the consideration of the General Shareholders Meeting.

With respect to the Company's Senior Management it is worth noting that the BVC President, the Vice-President and Secretary and the Internal Auditor attended the meetings, thus making it possible to present various issues, to obtain timely responses to questions raised and for the Committee to immediately assign responsibilities to Management. Furthermore, the Statutory Auditor that audited the BVC systems also attended the Committee meetings.

Sincerely yours,

Carlos Eduardo Jaimes Jaimes

Audit Committee President

3.6 Política de Distribución de Dividendos

La Asamblea General de Accionistas de la BVC, en reunión celebrada el 29 de marzo de 2012, aprobó el proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2012, en los siguientes términos:

3.6 Dividend Distribution Policy

The General Shareholders Meeting of the BVC at a session held on March 29, 2012, approved the profit distribution proposal for FY2012 as follows:

Bolsa de Valores de Colombia S.A. Proyecto de Distribución de Utilidades / *Profits Distribution Project* a Diciembre 31 de 2011 / *as of December 31st, 2011*		$ Pesos
Utilidad Bruta antes de Impuesto de Renta / *Profits before Income Tax*		41.408.913.106,62
Menos / *Minus:*		
Impuesto de Renta y Complementarios *Income Tax an Complementaries*		12.902.986.877,93
Utilidad Neta de Ejercicio / *Financial Year Net Profits*		28.505.926.228,69
Más / *Plus:*		
Liberación Reserva Decreto 2336 de 1995 - Corresponde a las utilidades generadas por la aplicación de sistemas especiales de valoración a precios de mercado de acuerdo con el Artículo 1° del Decreto 2336 de 1995. *Reserves Release Decree 2336 of 1995 - Correspond to the profits generated by the application of market price valuation system according with the Article 1° of the Decree 2336 of 1995.*		185.599.424,00
Liberación de Reservas / *Reserves Release*		8.589.498.219,82
Utilidades antes de Reservas Obligatorias / *Profits before Obligatory Reserves*		37.281.023.872,51
Menos / *Minus:*		
Reserva Legal / *Legal Reserves:* La empresa tiene 50% del capital en reservas *The Company has 50% Of The Capital In Reserves*		0,00
Reserva Decreto 2336 de 1995 Constituida para El 2010 *Reserve Decree 2336 Of 1995 Constituted For 2010*		374.364.015,88
Utilidades antes de Reservas Ocasionales / *Profits before Occasional Reserves*		36.906.659.856,63
Menos / *Minus:*		
Reserva Ocasional Proyectos O Futuras Dist. Utilidades *Occasional Reserves for Projects or Future Profit Distribution*		8.523.970.086,79
Total Utilidades a Distribuir / *Total Profits to Distribute*		28.382.689.769,84
Dividendo Ordinario / *Ordinary Dividend*	1,06	19.793.191.550,02
Dividendo Extraordinario / *Extraordinary Dividend*	0,46	8.589.498.219,82
Total a Distribuir en Efectivo / *Total Profits to Distribute in Cash*		28.382.689.769,84
		99,57%
Número de Acciones en Circulación / *Shares Outstanding*		18.672.822.217
Dividendos por Acción / *Dividens per Share*		1,52

NOTAS / *Notes:*

1. Se propondrá que los dividendos en efectivo se paguen en dos cuotas: Dividendo ordinario ($1.06 por acción) el día 30 de abril dde 2012 y el dividendo extraordinario $0.46 por acción) el día 29 de junio de 2012.

   It will be proposed that cash dividends will be paid in two payments: ordinary dividend ($ 1.06 per share) on April 30, 2012 and the extraordinary dividend ($ 0.46 per share) on June 29, 2012.
2. Los dividendos se pagarán a quien tenga la calidad de accionista al tiempo de hacerse exigible el pago, de acuerdo con el artículo 455 del Código de Comercio.

   Dividends will be paid to whoever has the quality of shareholder at the time to be claimable to pay, in accordance with Article 455 of the Commercial Code.
3. Los dividendos del año 2011 se consideran, para los accionistas, como ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional.

   The dividends of 2011 are considered for the shareholders, incomes with no income tax nor windfall profits.
4. Teniendo en cuenta que se propondrá a la Asamblea que los dividendos se paguen en dos (2) cuotas, se presentará el periodo de prueba "ex-dividendo", que corresponde a los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores a la fecha del pago de los dividendos así:

   Considering that it will be proposed to the Assembly that dividends will be paid in two (2) payments, the "ex-dividend" period will happens, the four (4) trading days preceding the date of the dividend payment:

- Fecha de inicio 24 de abril con fecha de pago el de los dividendos 30 de abril de 2012.

  Between April 24, 2012 to April 30, 2012 ex-dividend date for the dividend payment on (April 30, 2013)
- Fecha de incio 25 de junio de 2012 con fecha de pago de los dividendos 29 de junio de 2012.

  Between June 25, 2012 to June 29, 2013 ex-dividend date for the dividend payment on (June 29, 2012).

Cumplimiento frente a las Autoridades

La Bolsa es una entidad sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y por lo tanto debe observar y cumplir fielmente las normas que la regulan. Así mismo, la BVC debe responder los requerimientos que dicha autoridad de supervisión expida en ejercicio de sus funciones legales.

Compliance with the Authorities

The BVC is an entity controlled and supervised by the Financial Services Authority of Colombia (SFC) and therefore it must faithfully observe and follow the rules that regulate it. Therefore, the BVC must meet the requirements that this supervisory authority issues in the exercise of its legal functions.

En ese sentido, es de anotar que la Bolsa ha cumplido a cabalidad los plazos dispuestos establecidos por la SFC para la implementación de todas las normas y disposiciones proferidas en los requerimientos presentados por parte de dicha entidad de control, inspección y vigilancia.

Informes del Código de Buen Gobierno

a. Peticiones, Reclamaciones o Propuestas de los Accionistas y demás Grupos de Interés

De conformidad con los artículos 8.1.1.1 y 8.1.1.2. del Código de Buen Gobierno, se debe dar respuesta motivada y por escrito a las peticiones, reclamaciones o propuestas que los Accionistas y demás grupos de interés formulen, a más tardar dentro de los quince (15) días hábiles siguientes desde el día en que se presente la petición, reclamación o propuesta.

En cumplimiento de dicho estándar y de acuerdo con la información que reposa en el Sistema Centralizado de Quejas y Reclamos de la Sociedad, se constató que durante 2012 se presentaron ante la Bolsa 99 quejas y 33 reclamos, provenientes de los diferentes Grupos de Interés relacionados con la Compañía. El tiempo promedio de respuesta al quejoso fue de 2,5 días.

Al respecto cabe destacar que no se presentó ningún caso en el que el tiempo de respuesta fuera superior a 15 días, lo que indica que la totalidad de los casos fueron resueltos dentro del plazo dispuesto por el Código de Buen Gobierno.

b. Reclamaciones Sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno

Durante 2012 no se presentó ninguna reclamación sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno de la Bolsa.

c. Actuaciones Ilegales o Antiéticas

En 2012, la Vicepresidencia Secretaría de la Bolsa no recibió información por parte de los

Likewise, it should be noted that the BVC has fully met the terms established by the SFC for implementation of all the rules and provisions in the requirements it issues as a control, inspection and supervisory entity.

Code of Good Governance Reports

a. Petitions, Claims, or Proposals Submitted by Shareholders and other Stakeholders

Pursuant to articles 8.1.1.1 and 8.1.1.2 of the Code of Good Governance, petitions, claims or proposals presented by shareholders and other stakeholders must be given a reasoned and written answer within fifteen (15) working days following the filing date of the petition, claim or proposal.

In compliance with said standard and according to information found in the company's Centralized Claims System, 99 complaints and 33 claims were presented to the BVC by its different stakeholders during 2012. The average answering time was 2.5 days.

It is worth noting that the answering time never exceeded 15 days, which shows that all of the cases were settled within the term provided for this purpose in the Code of Good Governance.

b. Claims Concerning the Observance of the Code of Good Governance

No claims concerning the observance of the BVC's Code of Good Governance were filed in 2012.

c. Unlawful or Unethical Actions

In 2012, the Chief Legal Officer and General Counsel of the BVC did not receive any information from managers or employees of the company or its subsidiaries about facts that they were aware of and that, in their opinion, would imply any violation of

La Bolsa se enfocó en su objetivo de fortalecer el proceso de incorporación de estándares internacionales en su calidad de emisor, y avanzó en varios frentes relacionados como por ejemplo la conversión a normas internacionales de información financiera (NIIF) de sus informes contables y financieros.

The BVC focused on its objective as an issuer to support the process of incorporating international quality standards, and made good progress in several related areas of interest such as converting to International Financial Reporting Standards (IFRS) its accounting and financial reports.

administradores y empleados de la Compañía y sus subordinadas, sobre hechos que conozcan y que, a su juicio, impliquen en cualquier forma el incumplimiento de principios éticos o reglas de conducta consagrados en el Manual de Ética y Conducta.

3.7 Propiedad Intelectual

La BVC hace uso permanente de propiedad intelectual en el desarrollo de las actividades que conforman su objeto social, debido a que utiliza marcas, enseñas, nombres comerciales y software. Por lo anterior, en cumplimiento de sus políticas internas, la Bolsa verifica periódicamente que cuenta con derechos de propiedad intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autorizaciones para la utilización de los mismos, para evitar así usos no autorizados o perjuicios a terceros.

Como resultado de esa función, durante el año, la BVC realizó gestiones tendientes a proteger sus marcas y a monitorear las solicitudes de registro que han sido realizadas. Para tal fin, la BVC hace seguimiento a la vigencia de cada una de sus marcas, así como los nuevos trámites de registro que se presentan ante las autoridades. En ese contexto, la BVC obtuvo el registro de la marca MILA Mercado Integrado Latinoamericano en las clases 35, 36 y 42, en conjunto con DECEVAL y de la marca BVC (mixta), en la clase 36. Además, se presentaron las solicitudes para los registros de las marcas Emisores BVC IR y Listed BVC IR, en las clases 16, 35, 36, 38 y 41.

En ese mismo sentido, durante el año 2012 la Bolsa inició el proceso para la renovación de las marcas que se encuentran próximas a vencer y fue informada de la renovación de algunas marcas que se tramitaron desde el año 2011.

En cuanto a las políticas internas sobre propiedad intelectual y uso adecuado de software, las mismas prohíben, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando se carece de licencias que permitan el uso lícito de los mismos. Con el fin de garantizar el acatamiento total de esta política, se recuerda a los funcionarios sus obligaciones en relación con este tema y se hace seguimiento a su acatamiento.

ethical principles or rules of conduct enshrined in the Manual of Ethics and Conduct

3.7 Intellectual Property

The BVC constantly uses intellectual property in the development of the activities of its corporate purpose, in the form of brand names, logos, trade names and software. Due to the above, and in compliance with the company policy, the BVC regularly verifies that it has the intellectual property rights or copyrights on these intangible assets or has the respective authorizations in order to use them and avoid unauthorized use or damages to third parties.

In line with these considerations, during the year the BVC took the necessary steps to protect its brand names and to monitor requests for any registrations. To this end, the BVC followed up the validity of all its brand names, as well as any new requests which may had been presented to the authorities. In this context, the BVC registered the BVC (mixed) brand name in class 36 and together with DECEVAL registered the Integrated Latin American Market (MILA) brand name in classes 35, 36 and 42. Furthermore, requests were submitted for the registration of the brand names BVC IR Issuers and Listed BVC IR, in classes 16, 35, 36, 38 and 41.

In the same sense, in 2012 the BVC started the process of renewing the registration for the brand names that were due to expire and was informed of the renewal of some brand names that had been processed in 2011.

Company policy on intellectual property and the appropriate use of software forbids without exception the use of these assets in the absence of valid licenses. With the aim to guarantee the full observance of this policy, employees are frequently reminded of their obligations regarding this issue and that its observance is monitored.

STOCK EXCHANGE

CONTROL INTERNO Y CALIDAD

INTERNAL CONTROL AND QUALITY ASSURANCE

4

4.1 Control Interno

Durante 2012 la BVC realizó actividades orientadas a fortalecer el cumplimiento de los principios del Control Interno, establecidos por la SFC en el capítulo IX, Título I de la Circular Básica Jurídica de 1996, a través del diseño e implementación de nuevas políticas, procedimientos y controles, así como del mejoramiento continuo sobre los existentes.

A continuación se presentan los avances y logros obtenidos en cada uno de los componentes del Control Interno:

Ambiente de Control

Con el propósito de promover los principios éticos de conducta, la BVC desarrolló el Plan de Cultura Organizacional, el cual se enfocó en fomentar en los colaboradores, valores y pautas explícitas de comportamiento alineados con el cumplimiento de los requerimientos normativos del Control Interno y los objetivos estratégicos de la Compañía, a través de capacitaciones y campañas de sensibilización.

4.1 Internal Control

In 2012 the BVC carried out activities aimed at strengthening compliance of Internal Control principles established by the Financial Services Authority (SFC) in chapter IX, Title I of the Fundamental Legal Bulletin of 1996 through the design and implementation of new policies, procedures and controls, as well as on-going improvement of the existing policies.

The progress and accomplishments achieved in each Internal Control component are listed below:

Control Environment

To promote ethical conduct principles the BVC developed the Organizational Culture Plan, which focused on fostering values and behavioural patterns aligned to regulatory Internal Control requirements and Company strategic objectives, through awareness-raising campaigns and training.

Por otra parte, la Bolsa fortaleció su metodología para la medición del desempeño de los colaboradores en todos los niveles, de manera que proporcione información más objetiva sobre las competencias, habilidades, aptitudes e idoneidad de los colaboradores, con respecto al desarrollo de sus funciones.

Adicionalmente, la BVC desarrolló actividades encaminadas al robustecimiento de los procesos críticos, haciendo especial énfasis en la implementación de nuevos controles para mejorar los niveles de calidad de los servicios ofrecidos a los diferentes grupos de interés y acorde con la visión, misión y pilares estratégicos.

En lo que respecta a la estructura organizacional, la BVC realizó algunos ajustes de acuerdo con las necesidades y nuevos proyectos de la Compañía, conservando la capacidad para mantener el Sistema de Control Interno y los niveles de autorización pertinentes:

> "La BVC desarrolló actividades encaminadas al robustecimiento de los procesos críticos, haciendo especial énfasis en la implementación de nuevos controles para mejorar los niveles de calidad de los servicios ofrecidos."

Gestión de Riesgos

La BVC fortaleció el Sistema de Control Interno a través de la actualización de los mapas de riesgo de los procesos, bajo la nueva metodología de gestión integral de riesgos, haciendo énfasis en la identificación de aquellos

asociados a fraude, seguridad de la información y continuidad del negocio.

Dentro de los cambios realizados a la metodología, está la adición de nuevos elementos para la valoración de las probabilidades de ocurrencia, impactos por la materialización de los eventos de riesgos y valoración de las medidas de tratamiento.

Lo anterior ofrece mayor objetividad en la evaluación de los niveles de riesgos de la Compañía, y una gestión más amplia sobre los diferentes eventos que puedan afectar

Furthermore, the BVC strengthened its methodology to measure employee performance at all levels, so that the information provided is more objective with regard to employee competencies, abilities, aptitudes and suitability in performing their functions.

Additionally, the BVC carried out activities aimed at strengthening critical processes, putting special emphasis on the implementation of new controls to improve the level of quality of the services offered to the different interest groups, and pursuant to the company's vision, mission and strategic pillars.

With regard to the organizational structure, the BVC made some adjustments in accordance to the Company's needs and new projects, conserving the ability to maintain the Internal Control system and pertinent authorization levels

Risk Management

The BVC strengthened the Internal Control System by updating the processes risk maps under our new comprehensive risk management methodology, emphasizing particularly on risks associated with fraud, information security and business continuity.

Included in the changes made to the methodology is the addition of new elements to evaluate the probability of occurrence, the impact caused by the actual risk events, and the evaluation of the treatment measures.

The aforementioned provides greater objectivity in evaluating the Company's risk levels and a broader management of the different events that can affect the normal development of the processes and the fulfillment of strategic objectives.

el desarrollo normal de los procesos y el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Como complemento a la gestión de riesgos, se ejecutaron campañas alineadas con Plan de Cultura Organizacional, dirigido a todos los colaboradores y enfocados a la divulgación de la nueva metodología de gestión de riesgos e implementación de controles efectivos.

Así mismo, se contó con la participación del Instituto Colombiano de Normas Técnicas (Icontec) quien brindó capacitación especializada a los Copilotos[3] de los procesos, sobre la gestión integral de riesgos y calidad, en la que se desarrollaron los siguientes temas:

- Identificación de riesgos operativos, seguridad de la información y causas asociadas.
- Tratamiento de producto no conforme, gestión de acciones correctivas, preventivas y de mejora.

Gracias a la ejecución de los planes de acción para reducción de riesgos por parte de los procesos y a los programas de sensibilización para adoptar una cultura de gestión de riesgos, al cierre del año se alcanzó una reducción total de 18,32%, frente a la meta propuesta para 2012 de 16,00%.

En el frente de continuidad de negocio, se ejecutó el plan de pruebas anual que incluyó las estrategias definidas para las plataformas que soportan el mercado de Renta Variable y mercado integrado MILA, así como las pruebas de escritorio con el recurso humano de los procesos críticos.

Estas pruebas permitieron identificar los niveles de alistamiento y efectividad tecnológica y operativa de las estrategias definidas en la BVC, para responder a eventos que afecten la continuidad en la prestación de los servicios ofrecidos a los clientes.

To complement risk management campaigns were carried out in line with the Organizational Culture Plan aimed at all employees and focused on disseminating the new risk management methodology and implementing effective controls.

Furthermore, the Colombian Institute of Technical Standards (Icontec) was involved in providing specialized training to the process copilots[3] on comprehensive risk and quality management, which covered the following topics:

- *Identification of operational and information security risks, and their associated causes.*
- *Treatment of non-compliant products, management of corrective, preventive and improvement actions.*

Thanks to the execution of action plans to reduce risks in the core business processes and to the awareness-raising programs to adopt a risk management culture, a total reduction of 18.32% was reached at the end of the year as compared to the goal set for 2012 of 16.00%.

In the business continuity front, the annual test plan was executed. The plan included strategies defined for the platforms that support the Equity Market and the Latin America Integrated Market, as well as desktop-based testing with the employees in critical processes.

The tests made it possible to identify the readiness levels and technological and operational effectiveness of the strategies defined at the BVC to respond to events that might affect the continuity of the services offered to clients.

"The core business processes risk showed a reduction of 18.32% in 2012."

El programa de Copilotos de la BVC vincula a un miembro de cada área de la Compañía, diferente al líder, para que haga seguimiento al Sistema de Gestión de Calidad de cada Proceso a cargo de su equipo

3 *The BVC Copilots Programme links a member of each area of the company, other than the leader, to follow up the Quality Management System of each process in charge of his team.*

Adicionalmente, la Bolsa mejoró la cobertura de sus estrategias de contingencia, de acuerdo con los cambios tecnológicos y operativos implementados, incluso para aquellos relacionados con los procesos de apoyo.

Para 2013, la gestión de riesgos estará orientada a optimizar los esquemas de monitoreo sobre los riesgos operativos (potenciales o reales), de manera que pueda realizarse una gestión ágil y oportuna a los planes de acción definidos.

De igual manera, se dará inicio a los proyectos encaminados a robustecer las estrategias de contingencia que la BVC ha establecido para los procesos críticos, buscando mejorar los tiempos y niveles de respuesta existentes.

Actividades de Control

Con el fin de fortalecer las políticas y procedimientos relacionados con el Sistema de Control Interno, la Bolsa realizó actividades encaminadas al cumplimiento de las instrucciones establecidas por la administración, en relación con los riesgos y medidas de control.

Como una de las actividades a destacar, se encuentra las mejoras en el monitoreo a la ejecución de proyectos, a través de Comités Ejecutivos, con énfasis en la administración de los riesgos potenciales y reales durante su ciclo de vida. Esto permitió aplicar medidas de tratamiento de forma oportuna para mitigar impactos en el logro de los objetivos estratégicos.

Asimismo, con la implementación de la plataforma SAP, se logró robustecer el proceso contable, alineándolo con los estándares internacionales y mejorando los niveles de seguridad de la información, para garantizar la confiabilidad de los estados

Additionally, the BVC improved coverage of its contingency strategies in accordance to the technological and operational changes implemented, even for those related to support processes.

During 2013 risk management will be aimed at optimizing the monitoring plans over operational risks (potential or real) in order to manage the stipulated action plans promptly and efficiently.

Similarly, projects aimed at strengthening the contingency strategies that the BVC has established for the critical processes will be put in place, seeking to improve response times and levels.

Control Activities

With the goal of strengthening the Internal Control System's policies and procedures, the BVC carried out activities aimed at ensuring compliance to the instructions established by the administration in reference to risks and control measures.

One of the activities that stands out was improved monitoring of project execution through Executive Committees, with emphasis in managing potential and real risks during the life cycle. This resulted in the application of timely measures to mitigate possible impacts in our likelyhood of achieving the corporate strategic objectives.

Likewise, the accounting process was strengthened and aligned with international standards, and the information is more secure with the implementation of the SAP platform. This further ensured that the Company's financial statements are reliable and accurately reflect its actual situation, in accordance with the principle of financial information disclosure and oversight.

As additional benefits, the SAP implementation optimized activity execution,

financieros de la Compañía, de manera que reflejen su situación real acorde con el principio de revelación y control de información financiera.

Como beneficios adicionales, la implementación de SAP optimizó la ejecución de actividades, la interacción con los procesos y facilitó la segregación de funciones de acuerdo con los roles y responsabilidades de cada colaborador dentro del proceso.

En lo que respecta a la seguridad física, se fortalecieron los mecanismos de monitoreo perimetral, lo que permiten tener un mayor control sobre las zonas que por su naturaleza y nivel de riesgo, deben mantener restricciones de acceso para salvaguardar los bienes e información de la Compañía.

Información

Para la BVC es indispensable que su información y los diferentes sistemas que la soportan, cumpla con los criterios de seguridad (confidencialidad, integridad y disponibilidad) y calidad (efectividad, eficiencia, y confiabilidad). Es por esto que en 2012 realizó las siguientes iniciativas enfocadas a mejorar sus niveles de protección:

- Identificación de los flujos de información detallados de los procesos críticos de la Compañía, incluyendo las fuentes, destinos, responsables y tipo de información.
- Actualización de la clasificación de la información y definición de nuevos controles de acuerdo con el nivel de confidencialidad.
- Identificación de riesgos de seguridad de la información para cada uno de los procesos críticos y definición de planes de acción para su tratamiento.
- Ejecución de actividades de aseguraento sobre las plataformas tecnológicas, a través de la implementación de

process interaction, and it also facilitated segregation of duties according to the roles and responsibilities of each employee.

With regards to physical safety, perimeter monitoring mechanisms were strengthened, resulting in greater supervision of areas which due of their nature and risk levels must maintain access restrictions to safeguard the Company's goods and information.

Information

It is essential for the BVC to ensure that its information and the different systems that support it meet security (confidentiality, integrity and availability) and quality criteria (effectiveness, efficiency and reliability). For that reason, in 2012 the company carried out activities aimed at improving its protection levels:

- *Identified detailed information flows of critical Company processes, including the sources, destinations, responsible parties and type of information.*
- *Updated the classification of the information and defined new controls in accordance with the confidentiality level.*
- *Identified information security risks for each of the critical processes and defined action plans to handle them.*
- *Executed quality assurance activities on the technological platforms through the implementation of controls to prevent unauthorized access or modifications, entry or processing errors, and information output.*
- *Implemented new monitoring tools to promptly identify and report errors and irregularities that can arise during the execution of processes on technological platforms.*

controles para prevenir acceso o modificaciones no autorizadas, errores en el ingreso, procesamiento o salida de información.

- Implementación de nuevas herramientas de monitoreo, que permiten identificar y reportar oportunamente los errores y las irregularidades que puedan presentarse durante la ejecución de los procesos sobre las plataformas tecnológicas.

De igual forma, se realizó revisión permanente a los controles existentes, específicamente a aquellos relacionados con los requerimientos mínimos de seguridad y calidad en el manejo de información a través de medios y canales de distribución de productos y servicios, para garantizar que los niveles de seguridad se mantienen en el tiempo.

Comunicación

La BVC tuvo por objetivo el posicionamiento de los mecanismos de divulgación de información, a través de espacios permanentes como Interacción BVC, Comité de Presidencia Ampliado, Transmisión de Información y comunicados generales, los cuales son usados para informar a los colaboradores en sus diferentes niveles, avances en el cumplimiento de los objetivos, decisiones estratégicas y nuevos retos del negocio.

De igual forma, se fortalecieron los canales de comunicación externos por medio de los boletines informativos y reportes trimestrales al mercado, sobre la gestión de la Compañía y el comportamiento del mercado, con el fin de divulgar con oportunidad, veracidad y suficiencia, la información a los diferentes grupos de interés.

Monitoreo

La Bolsa revisó de forma permanente, la gestión realizada para el cumplimiento de los objetivos estratégicos y de los requerimientos normativos relacionados con el Sistema de Control Interno, a través de diferentes comités y órganos de control, con el fin de identificar desviaciones y aplicar las medidas correctivas pertinentes.

Adicionalmente, se realizaron actividades de monitoreo orientadas a identificar brechas en el funcionamiento actual de los controles e incluso los mecanismos necesarios para optimizar su funcionamiento, como parte del mejoramiento continuo y del criterio de excelencia operativa.

Como complemento, se efectuó la encuesta anual de Control Interno, con el objetivo de conocer la percepción que tienen los colaboradores, sobre la forma en que opera el Control Interno en la Compañía, reflejando un resultado satisfactorio y superior frente a la obtenida en el año anterior.

Additionally, a comprehensive revision of the existing controls was carried out, specifically those pertaining to minimum security and quality requirements in processing information of products and services through the media and distribution channels to ensure that security levels are maintained at all times.

Communication

The BVC set out to create information dissemination mechanisms through spaces such as "Interacción BVC", the President's Manegement Committee, Information Transmission, and general releases. These are used to keep employees informed at their different levels of progress made in meeting objectives, strategic decisions and new business challenges.

Similarly, the external communication channels were strengthened with informative bulletins and quarterly reports on the Company's and the market's performance, with the aim of reporting timely, accurate and adequate information to the different interest groups.

Monitoring

The BVC reviewed the efforts made in meeting strategic objectives and regulatory requirements related to the Internal Control System through different committees and control entities, with the goal of identifying deviations and applying pertinent corrective measures.

Additionally, the company performed monitoring activities to identify gaps in the controls and on the mechanisms necessary to optimize their performance as part of the ongoing improvement and operational excellence criteria.

As a complement, the annual Internal Control survey was carried out. The purpose of the survey was to determine the employees' perception of how Internal Control operates in the Company. The outcome was satisfactory, and better than the results obtained the previous year.

Subsidiaries:

The BVC followed up to the management of its subsidiaries for the implementation and maintenance of the internal control system and concluded that:

- *INFOVALMER S.A. has an effective system that meets the regulatory requirements established by the Financial Services Authority (SFC).*

Filiales y Subordinadas

La BVC realizó seguimiento a la gestión de sus filiales y subordinadas para la implementación y mantenimiento del sistema de control interno y concluyó que:

- NFOVALMER S.A. cuenta con un sistema efectivo que cumple con los requerimientos normativos establecidos por la SFC.
- INVESBOLSA S.A.S., entidad no vigilada por la SFC, se acogió a las políticas y prácticas, que según su objeto social y desarrollo de la actividad son aplicables.

4.2 Gestión de Calidad

La BVC día a día se interesa en que sus productos y servicios excedan las expectativas de los clientes. Esto se logra a través del enfoque sistémico de los colaboradores orientados al mejoramiento de los procesos y al cumplimiento de la política de calidad. Las principales actividades realizadas en 2012 incluyeron:

- La implementación de acuerdos de niveles de servicio entre el proceso de gestión de tecnología y los procesos misionales, convirtiéndose en una herramienta útil en la generación de acciones preventivas y correctivas, manteniendo la cultura orientada al cliente.
- Aplicación de la guía GTC-ISO/TR 10017 (Orientación sobre las técnicas estadísticas para la norma ISO 9001:2000) en el proceso de gestión de servicio al cliente, reduciendo los tiempos de atención en solicitudes, quejas y reclamos en un 20% a favor de los clientes.
- Mejoramiento continuo a través de la gestión permanente de planes de acción preventivos y correctivos, enfocados al cierre de brechas, así como de la implementación de oportunidades de mejora. Lo anterior se ve reflejado en el cumplimiento del indicador de mejora continua, con un 92%.
- Como complemento al plan de cultura organizacional, se generó una campaña de sensibilización orientada a la aplicación del ciclo PHVA (planear, hacer, verificar y actuar) en la vida cotidiana, de manera que fuera adoptado como hábito y replicado en el campo laboral.

Finalmente en el segundo semestre del año, Icontec realizó la visita de seguimiento al Sistema de Gestión de la Calidad, manteniendo la certificación de la norma ISO 9001:2008 otorgada desde el año 2004.

Para el 2013, la gestión de calidad estará enfocada en la implementación de los acuerdos de niveles de servicio para los procesos misionales, con el fin de mejorar las condiciones en la prestación de los servicios a los clientes internos.

- *INVESBOLSA S.A.S, an entity not supervised by the Financial Services Authority (SFC), adopted the policies and practices which are applicable according to its purpose and development stage activity applies.*

4.2 Quality Assurance

The BVC wants its products and services to constantly exceed client expectations. This is achieved by a systemic focus by the employees on improving processes and complying with the quality polices. Major activities carried out in this area in 2012 included:

- *Implemented service level agreements for the technology management process, enabling them to become a useful tool in the creation of preventive and corrective actions, and maintaining a client-focused culture.*
- *Application of the GTC-ISO/TR 10017 guide (Guidance on Statistical Techniques for ISO 9001:2000) in the client service management process, reducing the time to address requests, complaints and claims by 20%, and therefor benefiting the clients.*
- *Ongoing improvement through continued management of the preventive and corrective action plans, focused on closing gaps and providing improvement opportunities. The above is reflected in the continuous improvement indicator, which was 95% for 2012.*
- *To complement the organizational culture plan, an awareness raising campaign was carried out, focused on the daily application of the PDCA cycle (plan, do, check, and act), so that it becomes habit and is replicated in the work environment.*

Finally, Icontec carried out a monitoring visit of the Quality Management System, and the company again received the ISO 9001:2008 certification, which it has received since 2004.

In 2013 quality management will focus on expanding the implementation of service level agreements for other core organizational processes with the aim of improving service delivery for internal clients.

4.3 Informe de Auditoría

Evaluación Independiente del Sistema de Control Interno -SCI

De conformidad con la Circular Básica Jurídica de la Superfinanciera, título I, capítulo 9, numeral 7.5.2., además del seguimiento permanente de la alta dirección y la autoevaluación de cada área, es necesaria la realización de una evaluación periódica independiente del Sistema de Control Interno –SCI, evaluación que la Bolsa ha determinado, esté a cargo de la Auditoría Interna. Dicha evaluación se ejecutó para 2012 de conformidad con el alcance y coberturas definidos en la normatividad y sus resultados fueron entregados a la Administración al cierre del ejercicio.

Como conclusión principal se informó que los elementos del SCI, es decir, ambiente de control, gestión de riesgos, actividades de control, información y comunicación y monitoreo, evidenciaron para 2012 un nivel de eficacia promedio del 83,60%.

4.3 Auditor´s Report

Independent Evaluation of the Internal Control System

Pursuant to Title I, Chapter 9, Section 7.5.2. of the Legal Basic Bulletin of the Financial Services Authority (SFC), and in addition to a continuous follow-up by the management and the self-evaluation of each business unit, a periodical independent evaluation of the internal control system (SCI) must be carried out by the Internal Auditor. In 2012, this evaluation was BVC's conducted pursuant to the scope and coverage defined in the Bulletin and the results were delivered to Management at the end of the year.

The main conclusion of the evaluation was that the elements of the SCI, namely, control environment, risk management, control activities, information and communication and monitoring, showed an average efficacy level in 2012 of 83.6%.

Tomando como base las observaciones y recomendaciones formuladas por la Auditoría Interna, se han definido planes de corto plazo con las acciones necesarias para el cierre de las brechas detectadas.

On the basis of the recommendations and observations prepared by the Internal Auditor, short-term plans were defined including the actions needed to close the identified gaps.

4.4 Gestión de la Auditoría Interna

Plan de trabajo

La Auditoría Interna desarrolló durante 2012 un plan de trabajo con un enfoque basado en riesgos, que incluye la aplicación de los modelos de trabajo desarrollados por el área y puestos en operación con apoyo de la herramienta Enterpirse Risk Assesor – ERA, desde finales de 2010.

El plan, debidamente aprobado por el Comité de Auditoría del Consejo Directivo, tuvo las siguientes líneas de acción y resultados:

a. Evaluaciones de Sistemas de Gestión:

Revisión de la eficacia de los sistemas de riesgos y gobierno corporativo de la Bolsa. Lo anterior abarcó una evaluación del Sistema de Gestión de riesgos operativos –SARO, de las disposiciones establecidas por la Superfinanciera en materia de Seguridad y calidad de la Información, de los requisitos establecidos por la Bolsa para prevenir el lavado de activos y la financiación del terrorismo en la realización de sus operaciones, del cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo y, al final del año, la evaluación independiente del Sistema de Control Interno.

b. Auditorías de Procesos Críticos:

Evaluación de la efectividad de los controles para los riesgos más relevantes en procesos críticos seleccionados.

c. Auditorías de Calidad:

Evaluación del Sistema de Gestión de la Calidad en todos los procesos de la Bolsa, para determinar su conformidad en relación con las disposiciones planificadas, con los requivsitos de la norma ISO 9001:2008 y con los requisitos establecidos por la propia organización, así como su eficacia.

4.4 Internal Audit Review

Work plan

In 2012 the Internal Auditor prepared a risk-focused work plan that contemploted the application of work models developed by this department and was put into operation with help from the Enterprise Risk Assessor - ERA - tool, since late 2010.

This plan, duly approved by the Audit Committee of the Board of Directors, developed the following actions and obtained the following results:

a. Evaluation of Management Systems:

Revision of the efficacy of the BVvC's risk and corporate governance systems. This included evaluation of the Operative Risk Management System (SARO in Spanish), of the norms established by the Office of Financial Service Authority (SFC) in terms of Information Security and Quality, of requirements established by the BVC to prevent money laundering and terrorism financing, fulfillment of the Code of Good Governance, and at the end of the year, on independent evaluation of the Internal Control System.

b. Audits of Critical Processes:

Evaluation of the effectiveness of the most relevant risk controls in selected critical processes.

c. Quality Audits:

Evaluation of the Quality Management System in all of the BVC's processes in order to establish their conformity with norms, ISO 9001:2008 requirements and requirements established by the organization itself, as well as their efficacy. Said revision implied auditing all the processes through combined Risk-

Dicha revisión implicó la ejecución de auditorías para todos los procesos, mediante evaluaciones combinadas Riesgos-Calidad-Cumplimiento en los procesos críticos mencionados en el literal anterior o evaluaciones de calidad y cumplimiento en los demás procesos de la compañía.

d. Auditorías Especiales: Desarrollo de procesos de verificación en las operaciones especiales de la Bolsa (subastas holandesas principalmente) y en las pruebas de contingencia tecnológica.

e. Auditorías no Planeadas: Ejecución de algunas evaluaciones puntuales ad hoc a solicitud de la Alta Dirección en asuntos relevantes.

Como resultado de las tareas de auditoría mencionadas se generaron y entregaron los respectivos informes con los hallazgos y recomendaciones y se concertaron con los responsables, los planes de cierre de los mismos. Igualmente, se revisó periódicamente el grado de avance de dichos planes, encontrando con corte a 31 de diciembre que para el total de los informes de auditoría emitidos en 2012 y con al menos tres meses de emitidos, el grado promedio de progreso por parte de las áreas en los planes de cierre fue del 82,54%.

La Auditoría presentó informes trimestrales al Consejo Directivo y a su Comité de Auditoría para seguimiento del plan y retroalimentación de los resultados más relevantes.

Finalmente, es importante recalcar que la Administración procuró los recursos y la información requerida para que el trabajo de auditoría pudiera realizarse sin limitaciones y en condiciones de independencia.

Nuevas Herramientas Tecnológicas

Dando continuidad a la línea de fortalecimiento de la práctica de auditoría en

Quality-Compliance evaluations applied to the critical processes mentioned above, or quality and compliance evaluations applied to other processes of the company.

d) Special Audits: Development of verification processes for the Listing Services of the BVC (mainly Dutch auctions) and for technological contingency tests.

e) Unplanned Audits: Conduction of some punctual ad hoc evaluations upon request of the Senior Management for relevant matters.

The corresponding audit reports were generated and delivered with findings and recommendations, and the plans for closing identified gaps were coordinated with the people responsible for each department. The progress of the plans was revised periodically. According to all the auditors' reports issued in 2012 (at least 90 days since issued), as of December 31 the average percentage of progress attained with respect to said closing plans was 82.54%.

The Auditor presented quarterly reports to the Board of Directors and the Audit Committee to monitor the plan and provide feedback on the most significant results.

Finally, it is important to stress that Management procured the resources and information required to carry out the audit independently and without limitations.

New Technological Tools

In order to strengthen the practice of audits at the BVC (which began with the ERA application) it was considered pertinent at this point to incorporate Computer Assisted Audit Techniques tools.

la BVC (iniciada con el aplicativo ERA), se consideró pertinente en este punto de su evolución, la incorporación de herramientas de tipo CAAT -Computer Assisted Audit Techniques.

Con base en la anterior premisa se determinó adquirir en 2012 una de las herramientas más usada por auditores del mundo: La herramienta ACL. Dicha herramienta, ya instalada y en proceso de implementación (se culminó el ciclo de capacitación básica), garantizará con su uso pleno, lo siguiente:

- Diseño y ejecución de pruebas de auditoría de universo completo.
- Muestreos representativos y técnicos.
- Análisis más automatizados en temas como identificación de excepciones y anomalías.
- Evaluaciones de cumplimiento en procesos que manejan grandes volúmenes de datos (como son varios de los claves de la Bolsa).
- Futuras implementaciones de modelos de auditoría continua.

Quality Assurance Review -QAR.

En 2012, se siguió avanzando en la adopción de mecanismos para controlar y mejorar las prácticas de trabajo con la culminación de la implementación del Programa de Aseguramiento y Mejora de la Calidad de la función de Auditoría –PAMC. Dicho programa, que contiene evaluaciones internas y externas, es fundamental para garantizar el mejoramiento de la función del área y su alineamiento con los estándares internacionales.

El esquema de evaluaciones internas (seguimiento continuo a las tareas y autoevaluación periódica), se implementó desde 2011, mientras que la

Based on this premise, the company decided to acquire one of the tools most used by auditors around the world in 2012: ACL. Use of this tool, which is already installed and in process of implementation (the basic training cycle has been completed), guarantees the following:

- *Design and execution of comprehensive audit tests.*
- *Representative and technical samplings.*
- *More automated analysis on issues such as identification of exceptions and anomalies.*
- *Evaluations of compliance in processes that handle large volumes of data (as is the case with several key processes at the BVC).*
- *Future implementation of continuous audit models.*

Quality Assurance Review -QAR.

In 2012 the company continued to advance in the adoption of mechanisms to control and improve work practices, with the implementation of the Auditor function's quality assurance and improvement program (PAMC in Spanish). This program, which includes internal and external evaluations, is fundamental in ensuring improvement of the department's function and alignment with international standards.

The Internal Evaluation Plan (continued monitoring of tasks and periodic self-evaluation) was implemented in 2011, and the first independent external evaluation, or QAR, which must be carried out at

primera evaluación externa independiente o QAR (que debe realizarse al menos cada 5 años) se planeó para 2012 con la aprobación de la Presidencia y del Comité de Auditoría y con los siguientes resultados al cierre del año:

- Desarrollo de un concurso para seleccionar una firma internacional para efectuar la evaluación. Dicha actividad se culminó con éxito.
- Inicio del trabajo en el mes de noviembre. Se espera se extienda hasta finales del mes de enero de 2013.

Los resultados de la evaluación anotada permitirán sin duda mejorar en el corto plazo los atributos y desempeño de la función de auditoría de la Bolsa y en consecuencia, su aporte de valor a la organización.

> "La Administración procuró los recursos y la información requerida para que el trabajo de auditoría pudiera realizarse sin limitaciones y en condiciones de independencia."

Auditoría de Tecnología de la Información - TI

A partir de 2009, la Bolsa determinó que las responsabilidades de auditoría de TI de la Bolsa se desarrollen por parte de la misma firma que presta los servicios de Revisoría Fiscal a través de un alcance especial. El control al desarrollo de dichas responsabilidades está en cabeza del Auditor Interno.

Con base en el plan de trabajo aprobado por el Comité de Auditoría, se desarrollaron tareas en los siguientes aspectos relacionados con la gestión de Tecnología:

a. Controles Generales de TI:

- Seguridad de la información.
- Control de cambios en los sistemas de información.
- Flujos de transacciones significativas.

least every 5 years) was planned for 2012 with approval from the President and Audit Committee. Results on this front at the end of the year were as follows:

- *An internationally recognized consulting firm was selected for this purpose.*
- *The work began in November. It is expected to carry over through the end of January 2013.*

The outcome of this evaluation will undoubtedly result in short-term improvements of the attributes and performance of the BVC's auditor function, and consequently, add value to the organization.

Information Technology (IT) Audit

In 2009, the BVC decided that IT audits should be carried out by the same firm providing the statutory audit service through a special arrangement. The control of said responsibility is now under the Internal Auditor.

Based on the work plan approved by the Audit Committee, tasks relating to the following aspects of Technological Management were carried out:

a. IT General Controls:

- *Data Security.*
- *Track Changes in information systems.*
- *Flows of significant transactions.*

b. Revisions of Compliance with Legislation:

- *External Bulletin 022 of 2010 (Information Security and Quality).*
- *Operative Risk Management System - SARO, with respect to the Continuity Plan.*
- *SARLAFT.*

b. Revisiones Cumplimiento Normativo:

- Circular Externa 022 de 2010 (Seguridad y Calidad de la Información).
- Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, en lo relacionado con Plan de Continuidad.
- SARLAFT.

c. Revisión de entradas de diario de acuerdo con el estándar SAS 99.

d. Seguimiento a la implementación de las recomendaciones emitidas en informes de 2011.

De manera complementaria, se desarrollaron las siguientes evaluaciones relacionadas con los procesos de administración de Tecnología:

- Controles en la migración de información entre las aplicaciones financieras Macola y SAP.
- Controles de aplicación.
- Administración de calidad.
- Instalación y acreditación de sistemas.

Los avances del plan de acción así como los hallazgos y recomendaciones resultantes de las auditorías culminadas fueron presentados al Comité de Auditoría trimestralmente. Así mismo, las áreas auditadas incorporaron las situaciones detectadas dentro de sus planes de mejoramiento.

c. *Revision of log entries pursuant to Standard SAS 99.*

d. *Monitor implementation of the recommendations made in 2011 reports.*

As a complement, the following evaluations were developed in connection with Technology Management processes:

- *Control of information migration between financial applications Macola and SAP.*
- *Application controls.*
- *Quality Management.*
- *System installation and accreditation.*

The progress attained with respect to action plans findings and recommendations resulting from the audits were presented to the Audit Committee on a quarterly basis. Moreover, the departments audited incorporated the gaps detected into their improvement plans.

SOSTENIBILIDAD Y GRUPOS DE INTERÉS

SUSTAINABILITY AND STAKEHOLDERS

5

5.1 Enfoque y Visión Frente a la Sostenibilidad

La BVC, desde su creación en 2001, ha venido realizando actividades en pro del desarrollo del mercado de capitales y año a año ha innovado en la puesta en marcha de iniciativas de valor para sus diferentes grupos de interés. Es así como ha mantenido un crecimiento económico y una rentabilidad adecuada para sus accionistas, ha desarrollado nuevos productos, servicios y mercados para sus clientes, ha promovido el crecimiento y bienestar de sus colaboradores, ha cumplido con las leyes y atendido diligentemente los requerimientos de las autoridades, ha desarrollado relaciones de largo plazo y mutuo beneficio con sus proveedores, y, ha contribuido al desarrollo de las empresas colombianas, del sector bursátil y de la economía en general.

Todo esto hoy lo enmarca dentro del concepto de sostenibilidad, el cual desde hace cuatro años cuando creó el área de Responsabilidad Social se ha venido articulando con la estrategia corporativa para lograr tener hoy una idea mucho más

5.1 Sustainability Focus And Vision

Since its creation in 2001, the BVC has been carrying out actions to develop the capital market and year after year it has put in place valuable initiatives for its different stakeholders. Accordingly, it has maintained appropriate levels of economic growth and profitability for its shareholders. It has developed new products, services and markets for its clients; promoted the growth and well-being of its employees; complied with laws and duly met requirements of the authorities; developed long-term and mutually beneficial relationships with its providers; and contributed to the development of Colombian companies in the securities industry and the economy in general.

All of this positions the BVC as a sustainable institution. Since the Social Responsibility Department was created four years ago, it has been working together with the Corporate Strategy Group so that today we have a much clearer idea of how different

clara de cómo desde los diferentes frentes de trabajo y desde las diferentes áreas contribuye al crecimiento sostenible de la sociedad.

De esta forma, desde el direccionamiento estratégico de la compañía se concibe la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) como parte fundamental del quehacer de la BVC, y a la sostenibilidad como pilar fundamental del desarrollo de las sociedades, de los mercados, de las compañías y de las personas. Es por esto que estos dos conceptos orientan el trabajo de la Bolsa en procura de mejores condiciones económicas, sociales y ambientales en el corto, mediano y largo plazo para sí misma y para todos sus grupos de interés.

En este sentido, la Bolsa tiene la firme convicción que el crecimiento económico puede y debe venir acompañado de un mayor bienestar social y un mayor cuidado por el medio ambiente, y donde la empresa, sus accionistas, colaboradores, y demás actores con los que se relaciona, son participantes activos.

En el marco de esta visión frente a la sostenibilidad, la BVC continuará desarrollando actividades desde las diferentes áreas que den respuesta a las expectativas de sus principales grupos de interés, trabajando con empresas aliadas en iniciativas de alto impacto para el mercado, aprendiendo de quienes ya han logrado consolidar su gestión e incluir en su ADN la Responsabilidad Social e innovando permanentemente en el desarrollo de proyectos de valor para el país y la región.

5.2 Grupos de Interés

Para la BVC sus grupos de interés representan los aliados con los que día a día se relaciona para llevar a cabo sus actividades y contribuir al desarrollo del

workgroups and different departments contribute to the company's sustainable growth.

Accordingly, from the perspective of company's strategic guidelines, Corporate Social Responsibility (CSR) is understood as a fundamental principle for the BVC, and sustainability is a fundamental pillar around which societies, markets, companies and people develop. These two concepts guide the BVC's work to obtain the best economic, social and environmental conditions in the short, medium and long term for itself and all its stakeholders.

The BVC is firmly convinced that economic growth can and should go hand in hand with better social well-being and concern for the environment. The company, its shareholders, employees and other actors with whom it works are active participants making this a reality.

Within the framework of this vision for sustainability, the BVC will continue developing activities in different areas in response to the expectations of its primary stakeholders. This will be done by working with allied companies on high-impact initiatives for the market, learning from those who have been able to solidify their management of these issues and include Social Responsibility in their corporate DNA and by continually executing high value innovative projects for the country and region.

5.2 Stakeholders

The BVC considers its stakeholders to be the allies with whom it works daily to carry out activities and contribute to market development. Therefore, the BVC has developed initiatives to generate value and to reasonably, fairly, responsibly and

mercado. En este sentido la BVC ha desarrollado iniciativas para generarles valor y atender a sus expectativas de manera razonable, equilibrada, responsable y sostenible. Entre sus principales grupos de interés se encuentran sus accionistas, colaboradores, clientes, proveedores y autoridades, con cada uno de los cuales trabajó durante el 2012 para cumplir objetivos en materia de crecimiento económico y bienestar de la sociedad.

sustainably respond to their expectations. Among the group's primary stakeholders are its shareholders, employees, clients, suppliers and authorities. It worked with each of them in 2012 to reach its economic growth and social wellbeing goals.

Valor Económico Generado y Distribuido / *Generated and Distributed Economic Value*	2012	2011
Valor Económico Generado / *Generated Economic Value*		
Ingresos Operacionales / *Operating Revenues*	69.537	69.392
Otros Ingresos / *Other Revenues*	13.738	16.698
Valor Económico Generado / *Generated Economic Value*	83.275	86.090
Valor Económico Distribuido / *Distributed Economic Value*		
Remuneraciones a Empleados / *Employee Remuneration*	19.973	19.941
Pagos al Gobierno / *Payments to the Government*	12.568	15.493
Pagos a Proveedores / *Payments to Suppliers*	15.958	15.648
Inversiones en Comunidad y Medio Ambiente / *Investment in the Community and the Environment*	336	292
Costos Operacionales / *Operating Expenses*	7.933	6.210
Valor Económico Distribuido / Distributed Economic Value	56.768	57.584
Valor Económico Retenido / *Retained Economic Value*		
Diferencia entre valor Económico Generado y Distribuido / *Difference between Generated and Distributed Economic Value*	26.507	28.506

COP $ Millones / COP $ Billons

5.3 Perfil del Informe

El presente documento es el primer informe de sostenibilidad de la Bolsa de Valores de Colombia, un documento que, a diferencia de años anteriores donde se reportaban muchos de los contenidos que hoy se presentan, contiene una estructura y un enfoque que

5.3 Report Profile

This document is the first sustainability report released by the Colombian Securities Exchange. In contrast to previous years where

está alineado al estándar e indicadores propuestos por el Global Reporting Initiative (GRI) en su guía G3[4].

En esta primera experiencia los indicadores del GRI no han sido auditados aún por una compañía auditora externa especializada y esperamos que con el mejoramiento e inclusión de nueva información próximamente, podamos cumplir con dicho propósito.

Este informe corresponde a la gestión realizada a nivel nacional por la BVC desde sus oficinas en Bogotá, Medellín y Cali, a lo largo del 2012 y en muchos de los casos muestra datos cuantitativos que describen el desempeño de la organización en los diferentes frentes de su gestión, comparados con años anteriores.

Para futuros informes, la Bolsa realizará un análisis cualitativo aún más profundo con el cual los accionistas podrán ver los resultados financieros y de gestión ya no solo desde el punto de vista del desempeño comparado frente a periodos anteriores, sino además frente a las necesidades que en el ámbito de la Sostenibilidad se platean año tras año para la Organización.

Para Mayor información sobre este informe o sus contenidos puede contactar a:

Atención al Inversionista: cbarrios@bvc.com.co
Responsabilidad Social: crodriguez@bvc.com.co

5.4 Compromiso con la Sostenibilidad

Como parte de su compromiso con las preocupaciones globales en materia de sostenibilidad, la BVC adhirió al Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UN Global Compact)[5] , con lo que espera fortalecer su gestión frente a las temáticas en torno a las que giran los 10 principios que esta iniciativa promueve: derechos humanos, estándares laborales, medio ambiente y anticorrupción, y los Objetivos del Desarrollo del Milenio de las Naciones Unidas.

much of what is presented here was also reported, this document's structure and focus is in line with the standards and indicators set forth by the Global Reporting Initiative (GRI) in its G3[4] guide .

This first GRI Report Indicators have not yet been audited by a specialized external auditing firm. We expect to be able to meet this goal by improving and including new information in the near future.

This report comprises BVC´s achievements and activities from its offices in Bogotá, Medellín and Cali throughout 2012. In most cases it uses quantitative data that describe the organization's performance in different areas of management compared to prior years.

For future reports, the BVC will perform an even deeper qualitative analysis, through which shareholders can review the financial and management results, not only from the perspective of performance compared to prior periods, but also from the angle of needs that must be met to ensure the Organization's Sustainability from year to year.

For more information regarding this report or its content, please contact:

Investor Relations: *cbarrios@bvc.com.co*

Corporate Social Responsibility: *crodriguez@bvc.com.co*

5.4 Commitment to Sustainability

As part of its commitment to respond to global concerns about sustainability, the BVC adhered to the United Nations' Global Compact[5] through which it expects to strengthen its management capacity to address the 10 principles this initiative promotes: human rights; labor, environmental and anti-corruption standards; and the United Nations Millennium Development Goals.

THE GLOBAL COMPACT
WE SUPPORT

[4] El Global Reporting Initiative (GRI) es una organización sin ánimo de lucro creada en 1997, cuyo fin es impulsar la elaboración de memorias de sostenibilidad en todo tipo de organizaciones. GRI produce un completo Marco para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad, cuyo uso está muy extendido en todo el mundo. El Marco, que incluye la Guía para la elaboración de Memorias, establece los principios e indicadores que las organizaciones pueden utilizar para medir y dar a conocer su desempeño económico, ambiental y social.

[5] Para mayor información sobre el Pacto Mundial y sus Principios se puede consultar directamente *www.unglobalcompact.org.*

[4] The Global Reporting Initiative is a non-profit organization created in 1997 to promote the creation of sustainability reports in all kinds of organizations. The GRI created a complete framework for drafting sustainability reports, which is used extensively around the world. The framework, which includes the Sustainability Reporting Guidelines, establishes the principles and indicators that organizations can use to measure and disclose their economic, environmental and social performance.

[5] For more information about the Global Compact and its principles, please visit www.unglobalcompact.org.

Los 10 Principios del Pacto Mundial que la BVC acoge y promueve son:

The 10 Global Compact Principles that the BVC embraces and promotes are:

Derechos Humanos	**PRINCIPIO 1:** Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales reconocidos universalmente, dentro de su ámbito de influencia.	**PRINCIPLE 1:** In the areas of influence, businesses should support and respect the protection of internationally proclaimed human rights.	Human Rights
	PRINCIPIO 2: Las empresas deben asegurarse de que sus colaboradores no son cómplices de la vulneración de los derechos humano.	**PRINCIPLE 2:** Businesses should make sure that they are not complicit in human rights abuses.	
Estándares Laborales	**PRINCIPIO 3:** Las empresas deben apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.	**PRINCIPLE 3:** Businesses should uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining.	Labor Standards
	PRINCIPIO 4: Las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.	**PRINCIPLE 4:** Businesses should support the elimination of all forms of forced and compulsory labor.	
	PRINCIPIO 5: Las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.	**PRINCIPLE 5:** Businesses should support the effective aboltion of child labor.	
	PRINCIPIO 6: Las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y ocupación.	**PRINCIPLE 6:** Businesses should support the elimination of discrimination in respect of employment and occupation.	
Medio Ambiente	**PRINCIPIO 7:** Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.	**PRINCIPLE 7:** Businesses should support a preventive approach to environmental challenges.	Environment
	PRINCIPIO 8: Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.	**PRINCIPLE 8:** Businesses should undertake initiatives to promote greater environmental responsability.	
	PRINCIPIO 9: Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio ambiental.	**PRINCIPLE 9:** Businesses should encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.	
Anticorrupción	**PRINCIPIO 10:** Las empresas deben trabajar en contra de la corrupción en todas sus formas, incluidas la extorsión y el soborno.	**PRINCIPLE 10:** Businesses should work against corruption in all its forms, including extortion and bribery.	Anticorruption

Estos principios son una guía para que las compañías adheridas al Pacto Mundial implementen acciones tendientes a superar problemáticas actuales y contribuyan decididamente a la sostenibilidad de nuestras sociedades. Con la participación en el Pacto Mundial, la BVC asume el compromiso de comunicar los avances que tenga en la adopción y promoción de estos principios y en la articulación con otros actores en pro de esta iniciativa. Gran parte de las actividades desarrolladas en esta materia se incluyen dentro del presente informe.

En 2013 se espera seguir dando continuidad al apoyo a esta iniciativa mundial, así como fortalecer y desarrollar nuevas actividades en torno a estos principios.

These principles are a guide to be followed by companies that conform to the Global Compact in implementing actions to overcome today's issues and decisively contribute to our societies' sustainability. By participating in the Global Compact, the BVC assumes the commitment to communicate its progress in adopting and promoting these principles and in its joint efforts with other actors to advance this initiative. Most activities undertaken in line with the Compact are included in this report.

In 2013, the BVC expects to continue supporting this global initiative and to strengthen and develop new activities related to these principles.

ANCIERO 4221

COMPROMISO CON LOS ACCIONISTAS

COMMITMENT TO SHAREHOLDERS

6

6.1 Resultados Financieros

Los resultados financieros de la BVC durante 2012 son altamente satisfactorios. El énfasis en la consecución de ingresos de manera sostenible y diversificada le ha permitido a la Compañía generar ingresos operacionales por COP $69,537 millones e ingresos totales por COP $83,275 millones.

La diversificación de ingresos avanzó de manera importante. Mientras en los ingresos operacionales provenientes de la administración de las plataformas transaccionales de Renta Fija, Renta Variable, y Derivados, crecieron a una tasa anual compuesta del 7,42% entre 2008 y 2012, los ingresos operacionales no transaccionales lo hicieron a una tasa anual compuesta del 12,32% en el mismo periodo.

Por su parte, los ingresos transaccionales por Renta Variable y Derivados crecieron a una tasa anual compuesta del 19% y 28%

6.1 Financial Results

The financial results of the BVC for 2012 are highly satisfactory. The emphasis placed on achieving sustainable and diversified revenues has enabled the company to generate COP 69.537 billion in operating revenue and COP 83.275 billion in total revenue.

Significant progress has been made in the diversification of revenue. While operating revenue from the administration of Fixed Income, Equity Market and Derivative transaction platforms grew at a compounded annual rate of 7.42% between 2008 and 2012, non-transactional operating revenue did so at a compounded annual rate of 12.32% during the same period.

Transactional revenue from Equity and Derivatives markets grew at a compounded annual rate of 19% and 28% respectively during the 2008-2012 period, widely

Evolución de los Ingresos Operacionales 2012 / *Evolution of Operating Revenues 2012*

COP $ Millones / COP $ Billions

Composición de los Ingresos Operacionales 2012 / *Composition of Operating Revenues 2012*

COP $ Millones / COP $Billions

respectivamente en el periodo 2008-2012, compensando ampliamente la contracción de los ingresos transaccionales por Renta Fija (-7,57%) durante el mismo periodo. Es también destacable el desempeño de los ingresos por concepto de Emisores (inscripción y sostenimiento de títulos, operaciones especiales), los cuales han sostenido una tasa anual compuesta de crecimiento del 14% entre 2008 y 2012.

offsetting the contraction of transactional revenue from Fixed Income (-7.57%) for the same period. It is also important to highlight the performance of revenue from listing services (securities inscription and maintenance), which have sustained a compounded annual growth rate of 14% between 2008 and 2012.

Evolución de los Gastos Operacionales 2012
Evolution of Operating Expenses 2012
COP $ Millones / COP $ Billions

Mientras tanto, los gastos operacionales sin amortizaciones, depreciaciones, y provisiones estuvieron razonablemente contenidos sumando COP $37.588 millones, es decir 1% menos respecto a 2011. Para el periodo 2008 a 2012 este rubro presentó una tasa anual de crecimiento compuesto del 5,58%. La salida a producción e inicio de amortización de aplicaciones como SAP implicaron un aumento en los gastos operacionales totales, que sumaron COP $45.965 millones y crecieron 8% frente a 2011. Sin embargo este rubro se mantiene a los niveles de 2008, con una tasa anual de crecimiento compuesto del 0% para el periodo 2008- 2012.

In the meantime, operating expenses without amortization, depreciation and provisions were reasonably contained, amounting to COP 37.588 billion, i.e. 1% less than in 2011. For the period from 2008 to 2012, this item had a compounded annual growth rate of 5.58%. As this year corporate software applications such as SAP began being amortized, total operating expenses, amounting to COP 45.965 billion, grew 8% as compared to 2011. However, this item is at the same levels as those of 2008, with a compounded annual growth rate of 0% for the 2008-2012 period.

El buen comportamiento de los ingresos y la buena gestión en la ejecución de gastos se tradujeron en un EBITDA de COP $31.949 millones, un 2% superior al de 2011. Para el periodo 2008- 2012 este registro implica una tasa anual de crecimiento compuesto de 14,44%.

La utilidad neta del ejercicio fue de COP $26.507 millones, un 7% menor a la de 2011. Sin embargo, este rubro ha presentado un crecimiento anual compuesto del 27% en el periodo 2008 – 2012. Adicionalmente, el resultado de 2011 fue extraordinariamente alto de la mano del buen momento por el que pasaron las emisiones primarias durante dicho año.

En cuanto al balance general, el 2012 cierra con activos totales por un valor de $134.312 millones (2% menos que en 2011), pasivos por COP $19.393 millones (21% menos que en 2011), y patrimonio por un valor de COP $114.919 millones (2% más que en 2011).

Las diferencias en el activo, se explican principalmente por la reducción en cargos diferidos derivada de la salida a producción de sistemas como SAP y el correspondiente inicio de su amortización, y el movimiento neto de valorizaciones por efecto de utilidades y movimientos patrimoniales de las inversiones en sociedades vinculadas.

Por el lado del pasivo, las diferencias provienen de menores estimados y provisiones para obligaciones laborales y fiscales.

Finalmente, el efecto neto de las valorizaciones de inversiones en sociedades vinculadas y la diferencia en las utilidades netas de 2011 y 2012 explican la variación en el patrimonio.

6.2 Seguimiento a la Estrategia

La Bolsa ha adoptado el "Balanced Scorecard -BSC", o tablero de mando, como la metodología de seguimiento a la estrategia de la Organización. Los indicadores

The good performance in revenue generation and proper management in the execution of expenses resulted in on EBITDA of COP 31.949 billion, which is 2% higher than in 2011. For the period from 2008 to 2012, this item had a compounded annual growth rate of 14.44%.

The net profit for the period was COP 26.507 billion, which is 7% less than in 2011. However, this item has had a compounded annual growth rate of 27% for the period from 2008 to 2012. In addition, the result for 2011 was extremely high alongside the good results for primary share issues during that year.

With regard to the balance sheet, 2012 closed at COP 134.312 billion in total assets (2% less than 2011), COP 19.393 billion in liabilities (21% less than 2011) and COP 114.919 billion in shareholders' equity (2% more than 2011).

The differences in assets are mainly due to the reduction in deferred charges resulting from the initiation of amortization for of systems such as SAP and the corresponding repayment thereof, and the net change in appraisals due to the effect of profits and equity transactions of investments in related companies.

The differences in liabilities between 2012 and 2011 are the result of lower estimates and provisions for labor and tax liabilities.

Finally, the net effect of investment gains in related companies and the difference in net profit between 2011 and 2012 resulted in the change observable in shareholders' equity.

6.2 Strategy Monitoring

The BVC has adopted the "Balanced Scorecard" (BSC) as the methodology for monitoring organizational strategy fulfillment. The BSC allows continual strategy

de gestión del BSC, permien alertar oportunamente a la Dirección y realizar ajustes tácticos cuando los resultados no son los esperados.

El seguimiento a estos indicadores permitió durante 2012 desarrollar planes de acción orientados a la obtención de mejoras en las diferentes perspectivas: financiera, clientes, procesos internos y capitales estratégicos.

Los tres pilares estratégicos de la organización constituyen el enfoque principal para la consecusión de la MEGA 2015: alcanzar ingresos sostenibles y diversificados, crear un mercado atractivo y de calidad a través de sus emisores y demás participantes, y contar con una Organización robusta, es decir con procesos sólidos, tecnología de punta y un capital humano capaz de afontar los retos que conlleva liderar el mercado de valores en la región.

Los resultados del BSC 2012 se presentan a continuación:

monitoring through management indicators. Management is given timely alerts and tactical adjustments are made when results differ from expectations, indicating that strategic objectives might be affected.

In 2012, action plans were made in response to indicator monitoring. The action plans were built to obtain improvements in financial, client, internal process and strategic capital areas.

The three strategic pillars of the organization are the main focus to achieve the MEGA 2015: to achieve sustainable and diverse revenues, to create an attractive and high-quality market through issuers and other participants, and to have a robust organization. Specifically the BVC seeks to have solid processes, cutting-edge technology and human resources capable of confronting the challenges associated with leading region's securities market.

The BSC 2012 results are as follows:

Perspectiva / *Perspective*	**Indicador** / *Indicator*	**Unidad Indicador** / *Indicator Unit*	**Meta** / *Goal* **2012**	**Resultado** / *Result* **2012**
Financiero / *Financial*	Ingresos Operacionales / *Operating Revenues* *COP $ Millones* / *COP $ Billions*	MM	70.800	69.537
	Ebitda BVC *COP $ Millones* / *COP $ Billions*	MM	32.821	31.949
Cliente / *Client*	% Inversionistas Extranjeros en RV. / *% Foreign Investors in the Equity Market*	%	8%	14%
	Calidad Emisores RV / *Issuers Recognition Programme* Construir Benchmark / *Benchmark Contruction*	%	Junio / *June*	Abril / *April*
	Calidad Emisores RV / *Issuers Recognition Programme* No. Emisores que lo Cumplen / *No. of Issuers that Fullfil*	#	10	3
	Clientes leales y con relación personal / *Loyal Clients and Close Relation*	%	31	26
	Satisfacción con la BVC / *Satisfaction with the BVC*	%	4,33	4,28
Procesos Internos / *Internal Processes*	Efectividad en las iniciativas regulatorias / *Regulatory Initiatives Efectiveness*	%	85%	25%
	Proyectos / *Projects*	%	80%	89%
	Disminución del Riesgo / *Risk Reduction*	%	16%	18,32%
	Disponibilidad de Sistemas / *System Availability*	%	99,80%	99,16%
Capital Estratégico / *Strategic Capital*	GPTW	#	Subir un nivel / *Increase one Level*	No se logró subir un nivel / *Level not Increased*

6.3 Inversiones Permanentes y Filiales

En el 2012 la BVC continuó con su estrategia de consolidar su presencia en la infraestructura de la cadena valor del mercado de valores colombiano a través de inversiones estratégicas en las compañías que hacen parte de ella, las cuales contribuyen al desarrollo y fortalecimiento de la infraestructura del mercado. A continuación se presenta un resumen de las participaciones accionarias e indicadores financieros de las inversiones de la BVC.

Filiales:

Infovalmer S.A. (Proveedor de Precios para la Valoración)

Constituida el 31 de mayo de 2012, tiene por objeto principal la creación y expedición de metodologías de valoración y del reglamento de funcionamiento de los sistemas de valoración y, la prestación habitual y profesional del servicio de cálculo, determinación y proveeduría o suministro de información para la valoración de inversiones, así como las actividades que resulten complementarias a dichas actividades, dentro de las cuales se incluye la prestación de servicios de cálculo y análisis de variables o factores de riesgo.

La SFC mediante Resolución 1531 del 28 de septiembre de 2012 otorgó a la sociedad INFOVALMER el certificado de autorización como Proveedor de Precios para la Valoración, en los términos señalados por la Ley.

6.3 Long Term Investments and Subsidiaries

In 2012 the BVC continued its strategy to consolidate its presence in the Colombian securities market value chain infrastructure through strategic investments, which contribute to developing and strengthening market infrastructure. The following is a summary of shareholding structure and financial indicators of the BVC investments.

Subsidiaries:

Infovalmer S.A. (Proveedor de Precios para la Valoración)

Incorporated on May 31 of 2012, INFOVALMER's primary objective is to create and issue appraisal methodologies and operations regulation methodologies for appraisal Systems. It also regularly provides professional calculations, studies and provides or supplies information used to appraise investments and provides complimentary services, including professional services of calculating and analyzing variables or risk factors.

The Financial Services Authority (SFC) through Resolution 1531 on September 28, 2012, and in the terms assigned by law, granted INFOVALMER with a certificate of authorization to operate as an Appraisal Price Supplier.

INFOVALMER

INDICADORES FINANCIEROS *FINANCIAL RATIOS*	2012
Ingresos / *Revenues*	-
EBITDA	-1
Ut. Neta / *Net Profit*	12
Activos / *Assets*	537
Pasivos / *Liabilities*	17
Shareholders Equity	520
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	
Margen Neto / *Net Margin*	
RoE	2%
RoA	2%

COP $ Millones / COP $ Billions

Invesbolsa S.A.S.:

INVESBOLSA se constituyó el 10 de marzo de 2010. Su objeto principal es la constitución y participación en sociedades y entidades que se relacionen directamente con las actividades y los servicios que presta la BVC, con el fin de facilitar, ampliar o complementar la empresa social de esta última. La sociedad podrá invertir en el capital social de empresas en las cuales se encuentre habilitada para invertir la BVC de acuerdo con su régimen legal. Así mismo, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el extranjero.

Invesbolsa S.A.S.:

INVESBOLSA was incorporated on March 10, 2010. Its primary objective is to establish and participate in companies and entities that are directly involved in the activities and services provided by the BVC in order to facilitate, broaden and complement the corporate structure of the BVC. The company may invest in the stock of companies in which the BVC is allowed by law to invest. Likewise, it can carry out any other lawful economic activity, both in Colombia and abroad.

INVESBOLSA

INDICADORES FINANCIEROS *FINANCIAL RATIOS*	2012	2011	VAR%
Ingresos / *Revenues*	-	-	-
EBITDA	-1,3	-2,30	-44%
Ut. Neta / *Net Profit*	-0,9	-1,5	-42%
Activos / *Assets*	52,2	50	5%
Pasivos / *Liabilities*	0,7	0	68%
Shareholders Equity	51,5	49	5%
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	-	-	-
Margen Neto / *Net Margin*	-	-	-
RoE	-2%	-3%	-44%
RoA	-2%	-3%	-45%

COP $ Millones / *COP $ Billions*

Inversiones Permanentes:

Deceval S.A.:

Custodia y administra los títulos valores, así como también registra, compensa y liquida las transacciones negociadas en la BVC. Durante 2012 Deceval custodió valores por COP $362,5 billones, con un incremento de 21% respecto a 2011. Al cierre de 2012 reportó un saldo de emisiones desmaterializadas por COP $306,1 billones y administró

Permanent Investments:

Deceval S.A.:

This company oversees and manages securities, and also it registers, clears and settles the transactions made at the BVC. During 2012 Deceval held in safekeeping COP 362.5 trillion worth of securities with an increase of 21% compared to 2011. At the close of 2012 it reported a balance of dematerialized issues totaling COP 306.1

INDICADORES FINANCIEROS *FINANCIAL RATIOS*	2012	2011	VAR%
Ingresos / *Revenues*	71.893	62.797	14%
EBITDA	42.955	35.979	19%
Ut. Neta / *Net Profit*	27.582	24.876	11%
Activos / *Assets*	92.214	89.424	3%
Pasivos / *Liabilities*	23.156	22.251	4%
Shareholders Equity	69.058	67.173	3%
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	60%	57%	4%
Margen Neto / *Net Margin*	38%	40%	-3%
RoE	40%	37%	8%
RoA	30%	28%	8%

COP $ Millones. Información reportada a la SFC / *COP $ Billions. Information submitted to the SFC*

> "En el 2012 la BVC continuó con su estrategia de consolidar su presencia en la infraestructura de la cadena valor del mercado de valores colombiano a través de inversiones estratégicas en las compañías que hacen parte de ella, las cuales contribuyen al desarrollo y fortalecimiento de la infraestructura del mercado."

valores por COP $74,5 billones. Durante el año ejecutó 476.936 transacciones DVP, y 2,05 millones de transacciones LP.Con el fin de fortalecer la posición competitiva del mercado de capitales colombiano en el contexto regional e internacional, elevar su eficiencia y optimizar los procesos de la cadena de valor, la BVC y DECEVAL firmaron el 30 de agosto de 2012 un Memorando de Entendimiento para lograr una integración corporativa entre ambas entidades.

La integración corporativa busca dotar a la nueva entidad con una visión estratégica unificada para el desarrollo y crecimiento del mercado de capitales colombiano, teniendo en cuenta las necesidades de todos los grupos de interés del mismo, dentro de los cuales se encuentran accionistas, inversionistas, intermediarios y emisores.

La integración corporativa, a través de una fusión, buscaría la creación y potenciación de sinergias operativas, tecnológicas, financieras, legales y otras que permitan optimizar el balance costo/beneficio para los participantes

trillion and managed securities of COP 75.5 trillion. It conducted 476,936 DVP transactions and 2.05 million LP transactions. In order to strengthen the competitive position of the Colombian capital market in the regional and international arena, increase efficiency and optimize value chain processes the BVC signed a Memorandum of Understanding on August 30, 2012, with DECEVAL to achieve a corporate integration between the entities.

This corporate integration seeks to ensure the new entity will have a unified strategic vision to develop and grow the Colombian capital market, taking into account the needs of all its stakeholders including shareholders, investors, brokers and issuers.

This corporate integration, achieved through a merger, has the objective of creating and empowering synergy in operations, technology, finance, legal matters and other areas that will help to optimize the cost/benefit ratio for

del mercado, mejorando la posición competitiva del país, brindando oportunidades para todos los colombianos y para el sector empresarial. Todo esto bajo los más altos estándares de Gobierno Corporativo y transparencia.

Cámara de Riesgo Central de Contraparte S.A. (CRCC):

Compensa y liquida las operaciones del mercado de Derivados Estandarizados de la BVC, actuando como contraparte, eliminando los riesgos de incumplimiento en las obligaciones.

En 2012 la CRCC compensó y liquidó un total de 1.083.243 contratos en Derivados Estandarizados, 76% superior a 2011, correspondiente a 38.805 operaciones realizadas por 33 miembros del mercado de Derivados Estandarizados. Por el lado de los derivados no estandarizados, la CRCC compensó y liquidó en valor nominal en 2012 USD $30,2 millones en 2.928 operaciones.

market participants. It will improve the country's competitive position and offer opportunities for all Colombians and for the business sector. It shall be conducted under the highest standards of Corporate Governance and transparency.

Cámara de Riesgo Central de Contraparte S.A. (CRCC):

Clears and settles BVC operations on the standardized derivatives market, acting as counterparty, eliminating default risks in obligations.

In 2012 the CRCC cleared and settled a total of 1,083,243 contracts in standardized derivatives, 76% more than in 2011, corresponding to 38,805 operations by 33 members of the standardized derivatives market. Also in 2012, the CRCC cleared and settled USD 30.2 million non-standardized derivatives in 2,928 operations at nominal value.

CAMARA DE RIESGO
central de contraparte de colombia s.a.

INDICADORES FINANCIEROS *FINANCIAL RATIOS*	2012	2011	VAR%
Ingresos / *Revenues*	6.701	4.418	52%
EBITDA	1.341	-388	-445%
Ut. Neta / *Net Profit*	152	-2.053	-107%
Activos / *Assets*	31.281	30.843	1%
Pasivos / *Liabilities*	1.446	1.709	-15%
Shareholders Equity	29.835	29.133	2%
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	20%	-9%	-328%
Margen Neto / *Net Margin*	2%	-46%	-105%
RoE	1%	-7%	-107%
RoA	0%	-7%	-107%

COP $ Millones. Información reportada a la SFC / *COP $ Billions. Information submitted to the SFC*

"In 2012 the BVC continued its strategy to consolidate its presence in the Colombian securities market value chain infrastructure through strategic investments in companies in the market, which contribute to developing and strengthening the market infrastructure."

Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A. (CCDC):

La CCDC administra el sistema de compensación y liquidación de operaciones en moneda extranjera entre los intermediarios del mercado cambiario, reduciendo los riesgos asociados al pago de las operaciones cambiarias; en particular los de liquidez, principal, mercado, operacional y legal.

Durante 2012 la CCDC realizó 680.087 operaciones por USD $252 billones.

Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A. (CCDC):

The CCDC manages the clearing and settlement system for foreign currency operations between exchange brokers, reducing the risks associated with the fulfillment of normal, liquidity, market, operational and legal risk foreign currency operations.

In 2012 the CCDC executed 680,087 operations for USD 252 billion.

Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.

INDICADORES FINANCIEROS *FINANCIAL RATIOS*	2012	2011	VAR%
Ingresos / *Revenues*	6.200	5.252	18%
EBITDA	1.823	1.440	27%
Ut. Neta / *Net Profit*	1.245	609	104%
Activos / *Assets*	4.669	3.403	37%
Pasivos / *Liabilities*	614	218	181%
Shareholders Equity	4.054	3.185	27%
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	29%	27%	7%
Margen Neto / *Net Margin*	20%	12%	73%
RoE	31%	19%	61%
RoA	27%	18%	49%

COP $ Millones. Información reportada a la SFC / *COP $ Billions. Information submitted to the SFC*

SET-ICAP FX:

Proporciona sistemas transaccionales, de registro e información del mercado de contado y forwards de divisas. SET-ICAP lidera el mercado cambiario colombiano operando el mercado transaccional y el servicio de registro de operaciones cambiarias entre sus afiliados. Durante 2012 se realizaron 304.781 operaciones a través de SET-ICAP, por un valor de USD $199,8 billones. El monto es inferior en 9% al negociado en 2011.

SET-ICAP FX:

Integrados FX provides transactional, OTC and information systems for the spot market and foreign currency forwards. SET-ICAP leads the Colombian foreing exchange market by operating the transactional and OTC foreign exchange operations between its members. SET-ICAP has positioned itself as Colombia's top foreign exchange market, as 304,781 operations were made through SET-ICAP during 2012 in the amount of USD 199.8 billion. This amount is 9% lower than that traded in 2011.

SET ICAP | FX

INDICADORES FINANCIEROS *FINANCIAL RATIOS*	2012	2011	VAR%
Ingresos / *Revenues*	5.919	4.454	33%
EBITDA	3.005	2.220	35%
Ut. Neta / *Net Profit*	1.927	1.465	32%
Activos / *Assets*	4.543	2.817	61%
Pasivos / *Liabilities*	1.872	638	193%
Shareholders Equity	2.671	2.179	23%
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	51%	50%	2%
Margen Neto / *Net Margin*	33%	33%	-1%
RoE	72%	67%	7%
RoA	42%	52%	-18%

COP $ Millones. Información reportada a la SFC / *COP $ Billions. Information submitted to the SFC*

Derivex:

Administra el mercado de Derivados Estandarizados de commodities energéticos. Al cierre de 2012 se negociaron COP $30.101 millones en 5.470 contratos con un volumen de energía de 276.600.000 kwh. El 47% de la negociación fue realizada por el sector eléctrico, el 45% por el sector real y el 8% por el sector financiero.

Derivex:

Derivex manages the standardized derivatives market for energy commodities. At the end of 2012, it traded COP 30.101 billion in 5,470 contracts with an energy volume of 276,600,000 kw/hr. Around 47% of the trading was conducted by the electricity sector, 45% by the real sector and 8% by the financial sector.

Derivex

MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS

INDICADORES FINANCIEROS *FINANCIAL RATIOS*	2012	2011	VAR%
Ingresos / *Revenues*	371	332	12%
EBITDA	-994	-1.417	-30%
Ut. Neta / *Net Profit*	-1.345	-1.702	-21%
Activos / *Assets*	1.431	1.575	-9%
Pasivos / *Liabilities*	426	125	240%
Shareholders Equity	1.005	1.450	-31%
Margen EBITDA / *EBITDA Margin*	-268%	-426%	-37%
Margen Neto / *Net Margin*	-362%	-512%	-29%
RoE	-134%	-117%	14%
RoA	-94%	-108%	-13%

COP $ Millones / *COP $ Billions*

La Compañía espera que la internacionalización, la adopción de estándares internacionales y la mejora de la calidad del mercado, sean la plataforma ideal para continuar avanzando en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos para el mediano y largo plazo.

The company expects that internationalization, adoption of international standards and improved market quality will be the ideal platform to continue meeting its medium and long term strategic goals.

6.4 Alianzas Estratégicas

Toronto Stock Exchange

La Bolsa de Valores de Colombia, la Bolsa de Valores de Toronto (Toronto Stock Exchange) y TSX Venture Exchange, firmaron el 7 de junio de 2012 un Memorando de Entendimiento para promover la cooperación y compartir información entre los mercados de valores de Colombia y Canadá.

Ambas bolsas compartirán información sobre las cotizaciones de los emisores listados con el fin de facilitar el dual listing en ambas jurisdicciones, acorde con las normas locales de cada país. Así mismo, las bolsas se asesorarán entre sí para ahondar en el conocimiento profundo del marco regulatorio de cada país, en lo concerniente al proceso y los requisitos necesarios para el ingreso de nuevos emisores, al tiempo que explorarán la posibilidad de crear iniciativas de mercadeo conjuntas que busquen promover el desarrollo de ambos mercados.

Bolsa Mexicana de Valores y MILA

El Comité Ejecutivo del MILA, junto con el Grupo Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerraron de manera exitosa el primer paso para el ingreso oficial de México al Mercado Integrado Latinoamericano MILA.

Según el estudio de viabilidad, está clara la hoja de ruta requerida para la incorporación de México en MILA en los frentes operativos, tecnológicos, comercial y regulatorios, lo que permitirá emprender las acciones necesarias en los próximos meses de manera conjunta, y así asegurar el ingreso del Grupo BMV a este mercado bursátil integrado.

En materia regulatoria México identificó los ajustes normativos que permitirán su incorporación a MILA, entre otros el establecimiento de mecanismos de ruteo internacional de órdenes y el reconocimiento de los valores MILA en el mercado mexicano. Una vez se cuente con el marco regulatorio necesario, el mercado mexicano iniciaría el proceso de alistamiento tecnológico y operativo. La incorporación plena de México a MILA se consolidaría aproximadamente en el primer semestre de 2014.

6.4 Strategic Alliances

Toronto Stock Exchange

On June 7, 2012, the Colombian Securities Exchange, the Toronto Stock Exchange and the TSX Venture Exchange signed a Memorandum of Understanding to promote cooperation and share information between the Colombian and Canadian securities markets.

Both exchanges shall share information regarding prices from listed issuers in order to facilitate dual listings in both jurisdictions, in accordance with local regulations in each country. Likewise each exchange will provide consulting to the other to increase knowledge of the regulatory framework in each country and process issues and requirements for new issuers. They will also explore the possibility of creating joint market initiatives to promote the development of both markets.

Bolsa Mexicana de Valores and MILA

The MILA Executive Committee together with the Mexican Stock Exchange Group (BMV) successfully closed the first step for Mexico to be officially admitted to the Integrated Latin American Market (MILA).

According to the feasibility study, the road for Mexico to be admitted into MILA is clear with regards to operational, technological, commercial and regulatory matters. This means that necessary joint actions can begin in the next few months, therefore ensuring the BMV Group's entry to this integrated stock market.

Mexico identified the regulatory changes needed to become part of MILA, such as establishing mechanisms to route international orders, and recognizing MILA securities on the Mexican market. Once the necessary regulatory framework is in place the Mexican market can begin the process of preparing its technology and operations infraestructures.

Approximately on the first semester of 2014, Mexico will be fully admitted into MILA.

SURAMERICANA DE SEGURO
ULTRABURSÁTILES
AFILIADOS MER
ACCIONES DE COLOMBIA
VALORES
ASESORIAS
BANCO AGRARIO
BANCO DE CRÉDITO
BANCO

COMPROMISO CON EL MERCADO Y LOS CLIENTES

COMMITMENT TO THE MARKET AND OUR CLIENTS

7.1 Evolución de los Mercados

Entorno Local

A nivel local el 2012 se caracterizó por una importante desaceleración del crecimiento anual del producto interno bruto, especialmente en el tercer trimestre del año cuando el PIB colombiano creció a una tasa anualizada del 2,06%, muy alejado del producto potencial, estimado alrededor del 4,5%.

7.1 Market Evolution

Local Environment

At the local level, 2012 was characterized by a significant slowdown in the annual growth of the gross domestic product, especially in Q3 when the Colombian GDP grew at an annualized rate of 2.06%, far from the potential GDP growth rate estimated at about 4.5%.

Tasa Crecimiento Anual PIB Real Colombiano
Colombian GDP Constant Prices YoY

Fuente: Bloomberg

Índice de Precios al Consumidor IPC Colombia Variación Anual
Colombian Consumer Price Index CPI YoY

Fuente: Bloomberg

El nivel de precios por su parte se encontró durante todo el año dentro del rango meta del Banco de la República, cumpliendo por tercer año consecutivo el objetivo del Emisor y enviando al mercado una clara señal de estabilidad macroeconómica. La tendencia de 2012 fue a la baja, y respondió principalmente a choques en el lado de la oferta, con caídas en los precios de alimentos y de regulados (servicios públicos, combustible).

La desaceleración del crecimiento del PIB, un nivel de precios en el rango de largo plazo, una débil demanda externa y una cartera bancaria con crecimiento decreciente, llevaron a que las autoridades locales optaran por disminuir la tasa de interés de referencia a partir del tercer trimestre del año. Esta disminución en la tasa repo termina una fase contractiva que empezó en febrero de 2011 y que llevó la tasa de referencia desde 3% hasta 5,25%. Al final del año la tasa de intervención del Banco de la República cerró en 4,25%.

Esta decisión de política monetaria, junto con la mayor demanda de la deuda emergente latinoamericana, se tradujo en significativas valorizaciones de los títulos de deuda pública TES locales y globales, que tuvieron una valorización promedio de 185 Y 119 puntos básicos respectivamente a lo largo del año.

The level of prices, on the other hand, was within the target range of the Central Bank all year, fulfilling the Issuer's objective for the third year in a row and sending a clear signal of macroeconomic stability to the market. The trend in 2012 was downwards, mainly due to shocks on the supply side, with drops in the prices of food and regulated products (utilities, fuel).

The slowdown in GDP growth, a price level in the long-term range, a weak external demand and a banking portfolio with declining growth, led to the local authorities' decision to decrease the reference interest rate starting in Q3. This decrease in the repo rate put an end to a contractionary phase that began in February 2011 and drove the reference rate from 3% to 5.25%. By the end of the year, the intervention rate of the Central Bank closed at 4.25%.

This monetary policy decision, in conjunction with increased global demand for Latin America's emerging debt, resulted in significant valuations for local and global TES public debt securities, which increased their average valuation by 185 and 119 basis points respectively during the year.

Fuente: Bloomberg cálculos BVC

Fuente: Bloomberg cálculos BVC

En cuanto al mercado bursátil local, éste tuvo un primer semestre con tendencia al alza, con una significativa caída de mayo a julio y una recuperación hacia final del año, lo que dejó al mercado de renta variable con una valorización cercana al 16%, un resultado superior al presentado por sus pares latinoamericanos (4,68%) y al promedio de los emergentes a nivel global (15,06%).

With regards to the domestic securities market, it trended upwards during the first half of the year, with a significant drop in May to July and a recovery towards the end of the year, leaving the equity market with a value appreciation of nearly 16%, a result greater than that of its Latin American peers (4.68%) and the average of emerging markets at the global level (15.06%).

Evolución Índice COLCAP 2012
COLCAP Index Performance 2012

Fuente: Bloomberg cálculos BVC

Participación por País en Inversiones Mercados Emergentes
Country Share in Emerging Market Investments

Fuente: EPFR Global

Esta amplia valorización estuvo influenciada por la demanda de los fondos de inversión internacionales, que para agosto de 2012 alcanzaba los USD $8.966 millones, cifra superior a la obtenida en el mismo periodo de 2011 y que fue de USD $5.039 millones. Este significativo aumento hizo que Colombia lograra participar del 0,71% del total de flujos globales que se dirigen hacia mercados emergentes para agosto de 2012, mientras que para el cierre de 2011, su participación solo representaba el 0,36%.

En el mercado cambiario el peso colombiano tuvo una senda de apreciación a lo largo del año de COP $1.907 a los COP $1.766 por dólar. Esta dinámica respondió a las políticas altamente expansivas de los países en desarrollo, los buenos fundamentales económicos locales y los flujos de inversión directa que entraron al país, que para el último trimestre de 2012 se encontraban en USD $11.825 millones con un crecimiento de 11% respecto al mismo periodo del año anterior.

This major gain was influenced by the increased appetite of international investment funds, which as of August 2012 stood at USD 8.966 billion, and is significantly higher than the figure for the same period in 2011 which stood at USD 5.039 billion. This significant increase led Colombia to hold 0.71% of the total global flows directed to emerging markets by August 2012, while at the end of 2011, its holdings only represented 0.36%.

On the foreign exchange market, the Colombian Peso underwent a major increase in value throughout the year going from COP 1,907 to COP 1,766 per U.S. Dollar. This dynamic was due to the highly expansionary policies of developing countries, good local economic fundamentals and the direct investment flows entering the country, which were valued at USD 11.825 billion by Q4 2012, a growth of 11% compared to the same period of the previous year.

Evolución Tasa Representativa del Mercado TRM 2012
Colombian Official Exchange Rate Performance 2012

Fuente: Bloomberg

Entorno Internacional

En 2012 la economía mundial, rodeada de grandes riesgos, siguió luchando por lograr una expansión sostenida. Los bancos centrales concentraron sus esfuerzos en acelerar la reactivación de sus economías, primero a través de las tradicionales herramientas de política monetaria, la tasa de interés de referencia; y segundo, por medio de los programas de compra de bonos en los mercados secundarios denominados expansión cuantitativa en Estados Unidos, así como con transacciones monetarias directas en Europa (QE y OMT, respectivamente, por sus siglas en inglés).

En Europa, durante el primer semestre del año las condiciones de los mercados de Grecia, Portugal, Italia y España, se habían deteriorado considerablemente. Debido a esto, la capacidad de los países europeos para llevar adelante los ajustes fiscales y estructurales para combatir la crisis fue bastante cuestionada. Como resultado, las tasas de sus bonos soberanos llegaron a máximos históricos, con un spread frente a las principales economías europeas mucho más amplio que años anteriores. Los niveles de aversión al riesgo se mantuvieron comparativamente altos y cercanos a los alcanzados en 2011.

Frente a este escenario las autoridades económicas europeas implementaron el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) desde julio de 2012. El objetivo de este programa es salvaguardar la estabilidad financiera en la Zona Euro, realizando préstamos de última instancia a los países con problemas de financiación.

Sumado a este mecanismo de estabilidad, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de interés de referencia en mínimos históricos, reduciéndola incluso 25 puntos básicos más en julio

International Environment

In 2012 the global economy, surrounded by major risks, continued to struggle for a sustained expansion. Central banks concentrated efforts on accelerating the revival of their economies, first, by using the traditional tools of monetary policy and the reference interest rate; and second, by means of programs to purchase bonds on secondary markets, known as quantitative easing in the U.S., as well as through outright monetary transactions in Europe (QE and OMT).

In Europe, during the first half of the year, the market conditions of Greece, Portugal, Italy and Spain, had deteriorated considerably. This is why the ability of European countries to make the fiscal and structural adjustments to combat the crisis was quite questionable. As a result, the rates of their sovereign bonds reached historic highs, with a much wider spread in comparison to the main European economies than that of previous years. Risk aversion levels remained comparatively high and close to those reached in 2011.

Faced with this scenario, European economic authorities implemented the European Stability Mechanism (ESM) starting in July 2012. The program aims to safeguard the financial stability in the eurozone by providing countries with funding problems with last resort loans.

hasta el 0,75%. Además, estableció como ilimitadas y permanentes en el tiempo las transacciones monetarias directas (OMT), que son compras de bonos de países periféricos con vencimiento a corto plazo, y las operaciones de financiación a largo plazo (LTRO) en las que el banco central presta liquidez a bancos de la Zona Euro a un periodo de tres años.

Con la entrada en vigor del MEDE y de las otras medidas de intervención del BCE, a partir del tercer trimestre del año, se generó una sensación de menor riesgo entre los inversionistas de los mercados europeos. Los Credit Default Swaps (CDS), los cuales miden la prima por riesgo crediticio de la deuda soberana, mostraron un importante decrecimiento durante el segundo semestre del año. Estas medidas lograron controlar la dinámica de crecimiento desmedido en las tasas de los bonos gubernamentales de los países de la periferia.

Por su parte la economía estadounidense, luego de haber tenido un crecimiento del

Along with the stability mechanism, the European Central Bank (ECB) has kept its reference interest rate at historical lows, even reducing it by 25 more basis points in July to 0.75%. In addition, it established outright monetary transactions (OMT) as unlimited and permanent over time, which are purchases of bonds from peripheral countries with short-term maturities, and long-term refinancing operations (LTRO) in which the central bank provides banks from the eurozone with liquidity for a three-year period.

The effect of the ESM and other intervention measures of the ECB generated a sense of lower risk among investors of European markets as of Q3. Credit Default Swaps (CDS), which measure the premium for sovereign debt credit risk, showed a significant decline during the second half of the year. These measures managed to control the excessive growth in the rates of government bonds of peripheral countries.

Rendimiento Bonos Soberanos Europeos
European Sovereign Bond Yields

Credit Default Swaps Europeos a 5 Años
Years European Credit Default Swaps

PIB real del 4,1% en el cuarto trimestre del 2011, se desaceleró en 2012, creciendo al 2% en el primer trimestre, al 1,3% en el segundo y al 3,1% en el tercero. La tasa de desempleo, a pesar de mostrar una tendencia decreciente a lo largo del año (de 8,5% en enero a 7,8% en diciembre), continúa por encima de su nivel promedio histórico.

Al igual que en los mercados europeos, la negativa situación económica en Estados Unidos llevó a que la Reserva Federal (FED) decidiera estimular monetariamente de nuevo la economía de este país. En septiembre de 2012 se anunció la tercera ronda de expansión cuantitativa (Quantitative Easing QE3), que a diferencia de las dos anteriores es un programa ilimitado que se utilizará hasta que se alcancen condiciones satisfactorias de recuperación económica (con énfasis en el nivel de empleo).

Los programas de estímulos monetarios de la FED y el BCE han logrado reducir las tasas de interés a niveles históricamente bajos y anclar las expectativas de los agentes sobre su comportamiento futuro. Así mismo, han controlado el crecimiento en el costo de la deuda de los países con altos niveles de riesgo y, finalmente, han mejorado el acceso a la liquidez para las entidades bancarias de sus regiones.

Al fijarse los tipos de interés en niveles tan bajos, los inversionistas se desplazaron durante el año a activos con más riesgo en búsqueda de retornos más altos. De esta forma los flujos de inversión globales se dirigieron hacia los mercados de deuda emergente (particularmente los latinoamericanos) y corporativos con calificaciones crediticias

After a real GDP growth of 4.1% in Q4 2011, the U.S. GDP slowed down in 2012 to 2% in Q1, 1.3% in Q2 and 3.1% in Q3. Although the unemployment rate showed a decreasing trend throughout the year (from 8.5% in January to 7.8% in December), it is still above the historical average.

As is the case in European markets, the negative economic situation in the U.S. led the Federal Reserve (FED) to decide to monetarily stimulate the country's economy again. The third round of Quantitative Easing (QE3) was announced in September 2012. Unlike the two previous rounds, this is an unlimited program that will be used until satisfactory conditions of economic recovery are achieved (emphasizing the employment rate).

The monetary stimulus programs of the FED and the ECB have succeeded in reducing interest rates to historically low levels and anchor agents' expectations on the future behavior thereof. In addition, they have controlled growth in the cost of the debt of the countries with high risk levels and, finally, they have improved access to liquidity for banks in their regions.

When interest rates were set at such low levels, investors swung toward higher risk assets throughout the year in search of higher returns. This way, global investment flows were focused on emerging debt markets (particularly those of Latin America) and corporate markets with credit ratings below investment grade (High Yield), thus producing major increases in value in these types of assets.

Flujos de Inversión como Porcentaje de Activos Bajo Administración por Tipo de Fondo
Investment Flows as a Percentage of Assets Under Management by Type of Fund

Fuente: HSBC

por debajo del grado de inversión (High Yield), produciendo fuertes valorizaciones en estos tipos de activos.

En cuanto al mercado bursátil global, después de un buen primer trimestre, los principales índices accionarios decrecieron afectados por el pobre desempeño de las economías en el mundo. Para el segundo semestre del año, la situación cambia y se observa un crecimiento en el valor accionario, principalmente en las bolsas europeas que respondieron favorablemente a las medidas de intervención. Aunque esto resultó cierto para la mayoría de los mercados, el latinoamericano, no presentó la misma dinámica y cerró el año con la menor valorización.

With regards to the global securities market, following a good first quarter, the main stock market indexes dropped, affected by the poor performance of the world's economies. By the second half of the year, the situation changed and shareholder value increased, mainly in the European stock exchanges, which responded positively to the intervention measures. Although this was true for most markets, the Latin American market did not have the same dynamics and ended the year with the lowest gains.

Evolución Índices Internacionales 2012
International Indexes Performance 2012

Índice	Primer Semestre	Anual
SX50 EUROPA	-4,45%	11,21%
S&P 500 EEUU	8,31%	13,41%
MSCI LATAM	-2,94%	4,68%
MSCI EMERGENTES	2,21%	15,06%

Fuente: Bloomberg cálculos BVC

Para 2013, será responsabilidad de las autoridades europeas seguir la implementación del MEDE y el fortalecimiento del esquema de supervisión bancaria para la Zona Euro, a través de la creación y puesta en funcionamiento de un único ente de control europeo. De la misma forma en Estados Unidos, se deberá afrontar la crisis fiscal reduciendo el efecto que podría tener el aumento en los impuestos y el recorte de gastos en la recuperación económica.

For the year 2013, the European authorities will continue the implementation of the ESM and will strengthen the banking supervision program for the eurozone, by establishing and operating a single body of control. Similarly, the U.S. will have to face the crisis by reducing the effects on the economic recovery that could result from the increase in taxes and the cut in spending levels.

7.2 Mercado de Renta Variable

La participación de los inversionistas extranjeros como los mayores compradores netos del mercado de Renta Variable y la llegada de nuevos emisores como Carvajal Empaques, Construcciones El Cóndor y Cemex Latam Holdings, se constituyen en los hechos de mayor relevancia para el mercado de Renta Variable en 2012.

El volumen total operado del mercado de Renta Variable durante 2012 fue COP $71,4 billones, de los cuales $45,9 billones corresponden a operaciones de compraventa de contado, COP $25,4 billones a operaciones repo y COP $0,11 billones a operaciones TTV. Fue así como, el monto promedio diario de negociación en operaciones de compraventa de contado se incrementó 12,93%, al pasar de COP $165.707 millones en 2011 a COP $187.128 millones en 2012.

7.2 Equity Market

The participation of foreign investors as the largest net buyers of the Equity Market and the arrival of new issuers such as Carvajal Empaques, Construcciones El Cóndor and Cemex Latam Holdings, were the most significant events in the Equity Market in 2012.

The total volume of operations in the Equity Market in 2012 was COP 71.4 trillion, COP 45.9 trillion of which correspond to cash transactions (purchase and sale), COP 25.4 trillion to repo transactions and COP 0.11 trillion to Securities Lending transactions. This was how the average daily trading in cash transactions (purchase and sale) rose 12.93%, climbing from COP 165.707 billion in 2011 to COP 187.128 billion in 2012.

Volumen Operaciones de Contado Renta Variable Periodo 2005 -2012
Cash Equity Transactions 2005- 2012

Volumen Promedio Diario Negociado
Average Daily Trading 2005 - 2012

El número de operaciones durante el año alcanzó un total de 780.227 transacciones en el mercado de contado, 96.671 en operaciones repos y 550 operaciones TTV; para un total de 877.448 operaciones en los sistemas transaccionales de renta variable de la BVC.

Durante 2012, el índice COLCAP presentó una variación positiva de 16,62%, cifra que se encuentra alineada con la tendencia presentada en las bolsas de la región y el atractivo del mercado local.

El índice colombiano presentó la segunda mayor valorización, al comparar los resultados con los principales índices de Brasil, Perú, Chile y México, que presentaron variaciones de 7,40%, 5,94%, 2,96% y 17,58%, respectivamente.

The number of operations for the year reached a total of 780,227 transactions on the spot market, 96,671 in repo operations and 550 TTV transactions; for a total of 877,448 operations in the transactional systems of the BVC's equity market.

In 2012, the COLCAP index had a positive variation of 16.62%, a figure that is in line with the tendency shown by the stock markets in the region and the attractive local market.

The Colombian index underwent the second highest gain, compared to the results of the main indices of Brazil, Peru, Chile and Mexico, which had variations of 7.40%, 5.94%, 2.96% and 17.58%, respectively.

Indice ColCap 2009 -2012
ColCap Index 2009 - 2012

Variación Porcentual Índices Bursátiles 2012
Exchanges Indexes Variation % 2012

A nivel de participantes, los inversionistas extranjeros incrementaron su participación en el mercado de Renta Variable, al pasar de 7,6% en 2011 a 14% en 2012. Los inversionistas extranjeros se consolidaron como los compradores netos del mercado, con una posición acumulada en el año de COP $3,3 billones. Parte de este comportamiento favorable obedece en gran parte a la solidez de los fundamentales macroeconómicos locales y la valorización observada en el mercado de renta variable.

At the participant level, foreign investors have increased their share in the Equity Market, rising from 7.6 % in 2011 to 14% in 2012. Foreign investors became the net buyers of the market, with a combined position of COP 3.3 trillion during the year. Part of this positive behavior is largely due to the strength of the local macroeconomic fundamentals and the gains observed in the equity market.

Participación de Extranjeros en Renta Variable 2008 - 2012
Foreign Investors Participation on Equity Market 2008- 2012

La capitalización bursátil, por su parte, presentó una variación de 19,79%, cerrando el año con un valor de COP $484 billones, con lo cual se constituye en la primera capitalización bursátil más alta registrada en la historia de la BVC.

In turn, market capitalization showed a variation of 19.79%, ending the year at a value of COP 484 trillion, making it the highest market capitalization reported in the history of the BVC.

Capitalización Bursátil 2008 - 2012
Market Capitalization 2008 - 2012

Como resultado de estas condiciones durante 2012 se generaron ingresos por COP $26.600 en el mercado de Renta Variable, lo que representa un aumento de 13% frente a los ingresos de 2011.

As a result of these conditions, a total of COP 26.600 billion in revenue was generated in the Equity Market, representing a 13% increase as compared to 2011.

Para 2013, la BVC continuará enfocando sus esfuerzos en incrementar la calidad del mercado de Renta Variable, desarrollando productos y servicios que se ajusten a las mejores prácticas internacionales. De igual forma la BVC seguirá con el proceso de internacionalización del mercado y consolidación de MILA.

In 2013 the BVC will continue focusing its efforts on increasing the quality of the Equity Market by developing products and services that comply with international best practices. In addition, the BVC will carry on with the process of market internationalization and consolidation of the MILA.

Desarrollo de Productos

ETF iShares COLCAP

Los Fondos Bursátiles o ETFs establecen una nueva forma de adquirir exposición eficiente en un mercado de Renta Variable ya que en una sola operación un inversionista accede a una canasta de títulos. Durante 2012, el ETF iShares COLCAP, Fondo que replica el comportamiento del índice de capitalización COLCAP, cerró con un monto administrado de COP $2,1 billones, lo cual representa un crecimiento de 52%, frente al cierre de 2011.

Este título registró un volumen promedio diario de COP $5.797 millones, cifra que representa un crecimiento de 97,13% frente al promedio diario de negociación en 2011 y lo ubica entre los diez valores más transados del mercado de Renta Variable en 2012.

Equity Market Product Development

ETF iShares COLCAP

Exchange Traded Funds, or ETFs, have established themselves as a new method for obtaining an effective exposure to an Equity Market, since with one single operation the investor can access a basket of securities. In 2012, the ETF iShares COLCAP, a fund that replicates the behavior of the COLCAP capitalization index, ended the year with COP 2.1 trillion assets under management, which represents a growth of 52%, compared to the end of 2011.

This security reported an average daily trading volume of COP 5.797 billion, which represents a growth of 97.13% compared to the average daily trading volume of 2011, placing it among the ten most heavily traded securities on the Equity Market in 2012.

Monto Negociado en el Mercado Secundario iShares COLCAP 2012
/ Amount Traded in the Secondary Market iShares COLCAP 2012

Transferencia Temporal de Valores - TTVs

Durante 2012 se realizaron operaciones de TTVs por un total de COP $114.058 millones, frente a COP $87.235 millones en 2011, cifra que representa un incremento de 31%, respecto al año anterior. Las operaciones realizadas corresponden al volumen operado por 11 SCB.

Securities Lending

In 2012, Securities Lending transactions were carried out for a total of COP 114.058 billion, compared to COP 87.235 billion in 2011, a 31% increase. The operations carried out correspond to the volume traded by 11 brokers.

Durante 2012 la BVC realizó una serie de ajustes al producto de TTVs, como el lanzamiento de una nueva versión de X-Stream que facilita la negociación del producto, así como la posibilidad de constituir garantías a través de otros valores como efectivo y títulos de Renta Fija. De igual forma, se realizaron actividades como el lanzamiento de una nueva imagen del producto y una cartilla informativa para el Mercado.

Durante 2013 la BVC continuará desarrollando iniciativas que permitan incrementar las eficiencias operativas del producto, y de esta forma dinamizar el mercado de TTVs en Colombia.

Mercado Integrado Latinoamericano MILA

Durante 2012 se realizaron operaciones por USD $80.237.777 a través de la infraestructura del MILA, lo que representa un incremento significativo respecto a 2011, año en el que se realizaron operaciones por USD $15.876.981. En 2012 los valores que más se transaron fueron los chilenos con USD $66.034.034 (82,30%), seguidos de los colombianos con un total de USD $7.704.741 (9,60%) y de los peruanos con USD $ 6.499.003 (8,10%).

In 2012, the BVC made a series of adjustments to its Securities Lending product, such as the launch of a new X-stream version that facilitates trading, as well as the possibility of constituting guarantees through other securities such as cash and fixed-income securities. In addition, activities were carried out such as the launch of a new image campaign for the product and an informative booklet for market participants.

In 2013, the BVC will continue to develop initiatives that help increase the product's operational efficiencies, and therefore, stimulate the Securities Lending market in Colombia.

Integrated Latin American Market MILA

In 2012, operations were carried out for USD 80,237,777 through the MILA infrastructure, which represents a significant increase compared to 2011, during which operations amounted to USD 15,876,981. In 2012, the most traded securities were those of Chile, for USD 66,034,034 (82.30%), followed by Colombian securities for a total of USD 7,704,741 (9.60%) and Peruvian securities for USD 6,499,003 (8.10%).

Durante 2012 la BVC trabajó junto con la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Valores de Lima en actividades de promoción de los tres mercados a través de visitas de los analistas de Renta Variable a los principales emisores de los países integrados, eventos denominados Mila Analyst Day. Adicionalmente, se inició la publicación del boletín mensual MILA News con las principales noticias y cifras de MILA.

Durante 2013 se continuará trabajando en la promoción y consolidación del mercado MILA. En este sentido, se realizará el lanzamiento de una nueva página WEB para el mercado (www.mercadomila.com), se ampliará la posibilidad de invertir en otros valores, así como la etapa de integración al mercado de la Bolsa Mexicana de Valores.

7.3 Mercado de Derivados

El 2012 fue un año de consolidación para el mercado de derivados de la BVC. Esta consolidación se dio especialmente en el fortalecimiento de la oferta de productos, la vinculación de importantes miembros, el fortalecimiento del nivel de conocimiento del mercado sobre los productos estandarizados y la mejora en la estructura del mercado y su marco regulatorio. Esta gestión allanó el terreno para el logro de las metas de ingresos en los próximos años y la profundidad del mercado de forma que incremente su eficiencia.

En lo referente a los volúmenes de negociación, se observó un descenso con respecto al año inmediatamente anterior, explicado entre otras variables por la reducción de la volatilidad, el posicionamiento del

In 2012, the BVC worked together with the Santiago Stock Exchange and the Lima Stock Exchange on activities to promote the three markets through visits by Equity Market Analysts to the major issuers of the integrated countries. These events were called Mila Analyst Day. In addition, the publication of the monthly bulletin MILA News with the main news and figures of MILA began.

In 2013, the BVC will continue promoting and consolidating the MILA market. To this effect, a new website will be launched (www.mercadomila.com), and there will be a broader opportunity to invest in other securities. The integration with the Mexican Securities Exchange will also begin.

7.3 Derivatives Market

2012 was a year of consolidation for the BVC derivatives market. This consolidation occurred particularly through the strengthening of the products, the engagement of important new members, the increase in the level of market knowledge of standard products and improvements in the market structure and the regulatory framework thereof. These steps paved the way for the achievement of revenue targets over the next few years and market depth to increase efficiency.

With regards to trading volumes, there was a decrease in comparison to the preceding year, due to the reduction in volatility, the positioning of forwards within the derivatives clearing and settlement house (CRCC) as direct competition,

producto de forward por Cámara como competencia directa y el proceso de aprendizaje y conocimiento del producto por parte de los clientes finales del mercado que se vincularon como nuevos participantes. En total, se generaron ingresos por COP 2.908 millones, cifra 3% inferior a la del año inmediatamente anterior. Así mismo, el volumen total negociado que llegó a COP 64.4 billones, representa una reducción del 26% con respecto al 2011. Por otra parte, es de destacar la vinculación de 4 nuevas entidades para un total de 39 miembros activos al cierre del año.

Sin perjuicio de lo anterior, es importante resaltar que los hechos presentados en el mercado de valores colombiano a cierre del año con el incumplimiento masivo de uno de los mayores intermediarios (Interbolsa SCB), permitieron evidenciar la importancia y los beneficios de un mercado estandarizado como el Mercado de Derivados de la BVC. La estructura de mercado y los procesos de compensación, liquidación y control de riesgo a través de una Cámara de Riesgo Central de Contraparte, permitieron resolver el incumplimiento en poco tiempo sin generación de pérdidas para los participantes.

and the process of learning and knowledge of the product by the new clients in the market. Revenue totaling COP 2.908 billion was generated, which is 3% less than the previous year. In addition, the total traded volume, which amounted to COP 64.4 trillion, represents a 26% reduction compared to 2011. Furthermore, it is important to point out that 4 new entities joined for a total of 39 active members by the end of the year.

Without prejudice to the above, it is important to emphasize that the events that took place in the Colombian securities market at the end of the year with the default of one of the largest brokers (Interbolsa SCB), revealed the importance and benefits of a standardized market such as the BVC´s derivatives market. The market structure and the processes of clearing, settlement and risk control through a Central Counterparty Risk Clearing House, made it possible to settle the default in a short period of time without generating any losses for the participants.

Volumen Negociado / *Traded Volume*

Desempeño de los Productos Existentes

En el 2012 se observó una tendencia decreciente en los volúmenes de negociación de los principales contratos del mercado de derivados. El volumen en los futuros de TES fue de COP 37,3 billones, 19,6% inferior al volumen negociado en el 2011, no obstante lo anterior, este instrumento continuó consolidándose como el principal producto del mercado con una participación del 58% en el total negociado durante el año y un promedio diario de COP 154.226 millones. Es importante resaltar que el Programa de Creadores de Mercado continúa siendo el principal generador de liquidez del producto.

Performance by Existing Products

In 2012, there was a downwards trend in trading volumes of the main contracts in the derivatives market. The volume of TES futures was COP 37.3 trillion, 19.6% less than the volume traded in 2011. However, this instrument continued to consolidate itself as the main product on the market with a share of 58% of the total traded during the year, and a daily average of COP 154.226 billion. It is important to point out that the Program for Market Creators is still the product's main liquidity generator.

Distribución del Volumen por Tipo de Instrumento / *Volume Distribution by Instrument*

Por su parte, los futuros sobre la tasa de cambio presentaron el mayor descenso en su volumen de negociación. En 2012 el volumen negociado en este instrumento ascendió a USD 13.762 millones lo que implica una reducción del 33% con respecto al volumen negociado en el año anterior. Este volumen equivale al 40% del total negociado, lo que evidencia la perdida de participación de mercado del producto si se tiene en cuenta que para 2011 este producto representaba el 45% del total negociado. La dinámica negativa en el volumen de negociación, obedece a la caída en los volúmenes del contado y al surgimiento de productos sustitutos que han ganado participación de mercado. La gestión del 2013 buscará retornar a la tendencia positiva en los volúmenes de negociación del producto observada en años anteriores.

The trading volume of exchange rate futures dropped the most. In 2012, the traded volume of this security rose to US $13.762 billion, which means a 33% reduction compared to the volume traded the previous year. This is equivalent to 40% of the total traded, which shows the product's loss of market share considering that the product represented 45% of the total traded in 2011. The downturn in the trading volume is due to a decrease in spot volumes and the emergence of substitute products that have gained market share. Efforts in 2013 will be focused on returning to the positive trend in the product's trading volumes observed in previous years.

Volumen por Posición - *Volume by Position*

Finalmente, en lo referente a los futuros sobre renta variable, estos instrumentos presentaron la mejor dinámica de negociación, con un total negociado de COP 717.945 millones lo que representa un incremento del 291%. Aunque el volumen negociado representa el 1,12% del monto total del mercado, evidencia una importante evolución con respecto al año 2011 cuando representaba el 0,22%. La dinámica observada de los instrumentos se explica con la vinculación de nuevos participantes y el listado de nuevos productos. Se espera que en el 2013 continúe la evolución positiva de estos productos con la oferta de nuevos instrumentos y el desarrollo de esquemas de generación de liquidez para algunos productos.

Cambios en la Estructura del Mercado

De forma paralela durante el 2012 se realizaron cambios importantes en la estructura normativa del mercado que fortalecen las perspectivas para los próximos años. Por un lado se reformuló la norma tributaria para los no residentes que participen en el mercado, reduciendo su tasa de tributación del 33% al 14% y generando claridad legar con respecto al tratamiento de las ganancias de capital en derivados y a la posibilidad de obtener certificados de crédito tributario para descontar pagos en sus países de origen, salvo en el caso de inversionistas que provengan de paraísos fiscales.

Adicionalmente, se estableció durante el año el proyecto de reforma sobre los vehículos de ahorro colectivo que permitirá a sus administradores tener la claridad jurídica y la posibilidad de usar los productos derivados que sean valores en los portafolios de inversión. Además de contar con la plataforma para ofrecer más diversidad y mejores beneficios a los clientes a través de derivados, esta normativa permite potencialmente democratizar el mercado de derivados estandarizados, conteniendo la complejidad operativa en los administradores y custodios pero distribuyendo los beneficios de eficiencia, apalancamiento y gestión de riesgo a los clientes finales. Este proyecto de norma no alcanzó a ser expedido por el gobierno al cierre del año pero se espera que lo haga durante el primer semestre de 2013.

Visión para 2013

Las expectativas para el año 2013 son de crecimiento importante en los volúmenes de negociación, sustentado en los avances logrados durante el 2012 en cuanto alistamiento de participantes y trámite de nuevos instrumentos que satisfacen necesidades existentes del mercado como son los Futuros de TES de referencias específicas y nuevos Futuros sobre Acciones de liquidación financiera entre otros. El fortalecimiento de los esquemas de liquidez, la gestión comercial reconocida en la encuesta de satisfacción de mercado del 2012 y la consolidación del programa de entrenamientos enfocados en los

Finally, in regard to equity market futures, these instruments showed the best trading dynamics, with a total of COP 717.945 billion traded, representing an increase of 291%. Although the traded volume represents 1.12% of the total market, it shows significant evolution compared to year 2011 at 0.22%. The dynamics of these instruments is due to the engagement of new participants and the launch of new products. The positive evolution of these products is expected to continue throughout 2013 with the new instruments and the development of systems to generate liquidity for certain products.

Changes in the Market Structure

At the same time, significant changes were made in the market regulatory structure during 2012 that strengthen the prospects over the coming years. On one hand, the tax treatment for non-residents participating in the market was reformulated, reducing the tax rate from 33% to 14% and generating clarity with respect to the treatment of capital gains on derivatives and the possibility of receiving tax credit certificates for deduction on payments in their countries of origin, except in the case of investors from tax havens.

Furthermore, a draft proposal for reform was established during the year on collective savings vehicles to provide administrators with legal clarity and the possibility to use derivatives as securities in investment portfolios. In addition to a platform that offers more diversity and better benefits to clients through derivatives, this legislation potentially democratizes the standardized derivatives market, containing the operational complexity in administrators and custodians but distributing the benefits of efficiency, leveraging, and risk management to end clients. This draft legislation had not been approved by regulators by the end of the year, but it is expected to do so during the first half of 2013.

Vision for 2013

Expectations for 2013 include significant growth in trading volumes, based on the progress made during 2012 in the engagement of participants and the processing of new instruments to meet existing market needs such as TES futures on specific references and new Stock Futures on financial liquidation, among others. The strengthening of liquidity systems, the commercial management recognized in the market satisfaction survey of 2012 and the consolidation of the training program focused on end clients in the market, will lead to the achievement of the objectives set as well as the promotion of the differentiating value of the BVC's Derivatives Market.

clientes finales del mercado, permitirán el alcance de los objetivos trazados así como la promoción del valor diferenciador del Mercado de Derivados de la BVC.

Desarrollo de Productos

El 2012 fue un año importante para el desarrollo de otros tipos de riesgo en el mercado de derivados de la BVC, teniendo en cuenta que en el segundo semestre del año se listó el Futuro de IBR y el Futuro de Inflación los cuales tienen como subyacente las referencias del mercado de capitales y monetario del país, así cómo un nuevo contrato sobre renta variable, en este caso sobre la acción de Pacific Rubiales.

Development of Derivatives

2012 was an important year for the development of other types of risk in the BVC derivatives market, considering that in the second half of the year, the IBR Future and the Inflation Future referenced to the securities market and the monetary markets respectively, were listed as well, as a new equity market contract, in this case of Pacific Rubiales shares.

Evolución Nuevos Contratos de Derivados /
New Derivate Contracts Evolution

El inicio de negociación de estos productos permitió que durante 2012 se negociaran COP 148.693 millones para el caso del futuro sobre la tasa de interés IBR ovenight, COP 97.680 millones para el caso del futuro sobre el IPC y COP 213.938 millones para el caso del Futuro sobre la acción de Pacific Rubiales. Para 2013 se espera incentivar estos mercados con ajustes en los productos de forma que impulsen su evolución.

The trading of these new products amounted to COP 148.693 billion in 2012 for overnight IBR interest rate futures, COP 97.680 billion for CPI futures and COP 213.938 billion for Pacific Rubiales stock futures. In 2013, these markets will be promoted by making adjustments to the products to boost their evolution.

7.4 Mercado de Renta Fija

El volumen de Renta Fija transado en la BVC disminuyó 10,76% frente a 2011, llegando a COP $1.509,80 billones. Este comportamiento se explica principalmente por una caída de 29,64% en los montos negociados de deuda privada y por un descenso de 6,33% en los de deuda pública. A su vez, estas disminuciones son resultado de menores montos negociados en operaciones de fondeo en ambos mercados.

7.4 Fixed Income Market

The volume of Fixed Income securities traded at the BVC decreased by 10.76% compared to 2011, amounting to COP 1,509.80 trillion. This behavior is mainly due to a 29.64% drop in the traded amounts of private debt securities and a 6.33% decrease in that of public debt securities. In turn, these decreases are the result of the lower amounts traded in funding operations in both markets.

Volúmenes y Operaciones de Renta Fija / *Fixed Income - Volume and Operation*
2008 - 2012

Fuente:BVC

En la totalidad de las negociaciones efectuadas a lo largo del año en la BVC, los TES continuaron siendo los títulos de Renta Fija más transados con una participación del 83,06%, seguido por la deuda privada con 15,00% y por la deuda pública diferente de TES con 1,94%.

Of the transactions performed throughout the year in the BVC, the TES continued to be the most actively traded fixed income security with 83.06% of the total amount, followed by private debt with 15.00% and public debt other than TES with 1.94%.

Evolución Volúmenes Renta Fija BVC / *BVC Fixed Income Volumes Evolution*
COP $ Millones / *COP $ Billions*

Volumen Mensual Operado por Tipo de Título / *Monthly Volume by Security type*
COP $ Billones / *COP $ Trillions*

Fuente:BVC

Mercado de TES

En 2012 el mercado de TES tuvo aumento de 17,03% frente al año anterior en la negociación a través de las plataformas MEC y SEN, llegando a COP $2.583,70 billones. La mayor recuperación se vio en el volumen negociado en el sistema SEN, el cual aumentó en 50,57%. La BVC redujo su volumen de negociación en 5,33%.

The TES Market

In 2012 the TES market increased by 17.03% compared to the previous year, trading both through MEC and SEN platforms, and amounting to COP 2,583.7 trillion. This recovery was demonstrated in the volume traded in the SEN system, which increased by 50.57%. The BVC reduced its trading volume by 5.33%.

Participación Mercado de TES por Sistema
TES Market Distribution by Trading System

Fuente: BVC y BanRep / *BVC and Central Bank* ■ % SEN: Banco República ■ % MEC:BVC

El volumen total del mercado de TES negociado y registrado en la BVC alcanzó los COP $1.254,04 billones. A corte de diciembre de 2012 las operaciones en el mercado OTC representaron 76,78% del volumen total negociado en la BVC frente, a 59,43% que se había obtenido con corte a diciembre de 2011.

The total volume of the TES market traded and recorded at the BVC reached COP 1.254,04 trillion. By the end of December 2012, OTC market operations represented 76.78% of the total volume traded at the BVC, compared to 59.43% at the end of December 2011.

Participación Mensual de Negociación por Sistema Deuda Pública TES
TES Monthly Distribution by System Type

Fuente: BVC

Mercado de Deuda Privada

En 2012 la dinámica en emisiones de deuda corporativa presentó una recuperación importante. El volumen colocado aumentó en 14,77% con respecto a 2011, logrando un monto emitido de COP $10,15 billones. Así mismo, el apetito de los inversionistas por este tipo de papeles aumentó, y el indicador de sobre demanda pasó de 1,82 veces en 2011 a 2,07 veces en 2012.

Los principales emisores del año fueron las entidades del sector financiero, con una participación de 52,86% sobre el volumen adjudicado, seguido por las entidades del sector real con 47,14%. Del total de las emisiones 52,68% estuvo indexado al IPC; 2,3% al IBR; 20,18% a la DTF y 24,84% a Tasa Fija.

Private Debt Market

In 2012, corporate debt issuances underwent a significant recovery. The volume placed increased by 14.77% compared to 2011, reaching an amount of COP 10.15 billion. In addition, the demand on the part of investors for this type of securities increased and the demand indicator went from 1.82 times in 2011 to 2.07 times in 2011.

The main issuers of the year were entities of the financial sector, with 52.86% of the volume allocated, followed by companies from the real sector with 47.14%. Fifty two percent (52.68%) of the issues were indexed to the CPI (Consumer Price Index); 2.3% were indexed to the IBR (Inter-Bank Rate); 20.18% to the FTD (Fixed Term Deposit rate) and 24.84% at a fixed rate.

Emisión de Renta Fija / *Fixed Income Issuances*
2008-2012

Fuente: BVC

Por otra parte, los volúmenes de deuda privada en el mercado secundario disminuyeron 29,64% llegando a COP $226,44 billones, principalmente por una reducción de 52,90% en las operaciones simultáneas. A lo largo de 2012, se negociaron COP $122,36 billones en compraventas y COP $104,07 billones en operaciones de fondeo.La estrategia para el mercado de Renta Fija se enfocó hacia la consolidación y profundización, mediante el desarrollo de instrumentos complementarios a los sistemas de negociación y registro de operaciones como los índices de referencia. Así mismo, se desarrollaron nuevos productos en la emisión primaria: boceas y bookbuilding.

Durante 2012 se estructuró y desarrolló la familia de índices de Renta Fija, los cuales permiten medir la evolución de los mercados y la gestión de los administradores de portafolios de manera eficiente. En la actualidad, se realiza la publicación diaria de cuatro (4) Índices de Deuda Pública: COLTES, contiene el universo de títulos de tasa fija; COLTES Corto Plazo, contiene títulos con plazo menor a cinco (5) años; COLTES Largo Plazo, contiene títulos con plazo mayor a cinco (5) años y COLTES UVR, contiene títulos denominados en UVR.

Estos índices de referencia son la base para construir en 2013 los ETF (Exchange Traded Funds) sobre canastas de títulos de Renta Fija. Los ETFs permitirán a todos los participantes del mercado contar con una herramienta que les brinde exposición a tasa de interés de manera eficiente, con menores costos y mayor facilidad de diversificación. Este instrumento generará mayor liquidez en el mercado y permitirá crear nuevos canales de acceso a los instrumentos de Renta Fija.

The volume of private debt trades on the secondary market dropped by 29.64% to COP 226.44 trillion, mainly due to a 52.9% decrease in simultaneous operations. Throughout 2012, COP 122.36 trillion were traded in purchase and sale transactions and COP 104.07 trillion in funding operations.

Participación de Negociación por Sistema Deuda Privada
Corporate Debt Monthly Distribution by System Type

Fuente: BVC

The strategy for the fixed income market was focused on consolidation and strengthening based on the development of instruments such as reference indices in addition to the systems for trading and recording operations. In addition, new products were developed: Mandatory Convertible bonds and book building.

In 2012, the family of fixed income indices was structured and developed to support the mesurement of market evolution and the record of portfolio managers in an efficient manner. At present, four (4) Public Debt Indices are published on a daily basis: COLTES, contains the universe of fixed rate securities; COLTES Corto Plazo, contains securities with terms of up to five (5) years; COLTES Largo Plazo, contains securities with terms greater than five (5) years and COLTES UVR, contains securities in UVR.

These benchmarks will be the basis on which ETFs (Exchange Traded Funds) on baskets of fixed income securities will be built in 2013. These ETFs will provide all market participants with a tool for efficient access to interest rates with lower costs and ease of diversification. They will also support the generation of increased liquidity for the market and will enable the creation of new channels of access to fixed income instruments.

Desarrollo de Productos

Luego de analizar los resultados de la Encuesta de Satisfacción de Clientes 2012 y de evidenciar a través de esta medición el buen posicionamiento que tienen actualmente los productos tradicionales del Mercado de Renta Fija de la BVC, tanto en negociación como en registro, la Bolsa se ha enfocado en la creación de valor en otros segmentos de este Mercado, que ha identificado como de alto potencial de crecimiento.

En el mercado primario, por ejemplo, la BVC pondrá a disposición de los emisores de bonos corporativos un nuevo producto que les permitirá realizar operaciones de manejo de deuda, mecanismo que facilitará el mejoramiento del perfil de deuda de los emisores cuando así lo requieran.

Así mismo, la Bolsa ha identificado que los índices de renta fija COLTES son una herramienta fundamental para mejorar la administración de portafolios y el seguimiento del mercado, razón por la que continuará con su creación y posicionamiento. Estos índices servirán de base para el desarrollo de los ETF (Exchange Trade Funds) sobre canastas de títulos de renta fija, permitiendo que los participantes del mercado tengan una herramienta eficiente de exposición a las tasas de interés.

De forma adicional la BVC continuará con el proceso de rediseño y dinamización de las operaciones TTV de Renta Fija. La BVC busca brindarle al mercado una herramienta que permita satisfacer la necesidad de transferencia de títulos valores bajo una operación instrumentada, reglamentada, garantizada y de amplio acceso a todos los agentes.

7.5 Emisores

El objetivo estratégico en este frente es contribuir al crecimiento y desarrollo del mercado de valores a través de la canalización del ahorro hacia la inversión productiva, convirtiendo a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) en un medio efectivo de financiación empresarial.

En el transcurso del año 2012, 29 emisores obtuvieron recursos través de la BVC mediante 6 ofertas públicas de acciones y 33 de renta fija por un monto total de COP $ 12,43 billones.

En los últimos cinco años, los emisores han obtenido recursos en el mercado local por aproximadamente COP $68,42 billones mediante la emisión de acciones y títulos de renta fija como bonos, papeles comerciales y certificados de depósito a término CDTs, entre otros.

Por otra parte, en 2012 se inscribieron dos compañías colombianas y una extranjera (Construcciones El Cóndor, Carvajal Empaques y Cemex Latam Holdings) en el mercado accionario, alcanzando con ello un total de 82 emisores, seis de ellos extranjeros.

Fixed Income Product Development

After analyzing the results of the Customer Satisfaction Survey for 2012 and the current positive positioning of the traditional products of the BVC's fixed income market, in trading as well as listing, the BVC is focused on creating value in other segments of this market, which have been identified as having high growth potential.

On the primary market, for instance, the BVC will make available to the issuers of corporate bonds a new product that will enable them to carry out debt management operations. This mechanism will facilitate the improvement of the debt profile of issuers whenever required.

Similarly, the BVC has realized that the family of COLTES fixed income indices is essential in improving portfolio management and market monitoring, so it will continue to create new ones and to position them. These indices will serve as the basis for the development of the ETFs (Exchange Trade Funds) on baskets of fixed-income securities, providing market participants with an efficient tool for exposure to interest rates.

In addition, the BVC will carry on with the process of redesigning and stimulating Fixed Income Securities lending transactions. The BVC is working to offer the market a tool to satisfy the need for transferring securities under an organized, regulated, guaranteed operation that is widely accessible to all agents.

7.5 Issuers

The strategic objective in this area is to participate in the growth and development of the securities market by orienting savings towards productive investments; thereby making the Colombian Securities Exchange (BVC) an effective means for corporate financing.

During the course of the year 2012, 29 issuers obtained resources through the BVC by means of 6 public offerings of shares and 33 fixed-income offerings for a total of COP 12.43 trillion.

Over the last five years, issuers have obtained funds from the local market for approximately COP 68.42 trillion by issuing shares and fixed-income securities such as bonds, commercial papers and term deposits (CDs), among others.

In addition, in 2012, two Colombian companies and one foreign company (Construcciones El Cóndor, Carvajal Empaques and Cemex Latam Holdings) were listed in the stock market, thereby totaling 82 issuers, six of which are foreign.

Con respecto al Mercado Global Colombiano (MGC) creado a finales de 2010, se destaca la expedición del Decreto 1827 de 2012 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, por el cual se autoriza a los clientes inversionistas a invertir en los sistemas de cotización de valores del extranjero.

En Renta Fija, resulta importante resaltar que el monto colocado en el año 2012 fue 14,77% superior al del año inmediatamente anterior, y la participación de emisores del sector no financiero en estas colocaciones alcanzó el 44,41%.

Así mismo, destacamos que en el año 2012, los ingresos por concepto de inscripciones, sostenimiento y operaciones especiales alcanzaron un 21,64% del total de ingresos operacionales de la BVC.

Operaciones Especiales

Renta Variable

En 2012 el mercado colombiano se destacó en la región por el monto colocado mediante ofertas públicas de acciones, gracias a la emisión de 6 compañías que obtuvieron recursos en el mercado local por COP $2,28 billones.

Asimismo la Bolsa ejecutó cinco Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs), operaciones realizadas sobre acciones de emisores como Banco Santander Colombia, Proenergía Internacional, Tablemac y Promigás, alcanzando un monto total adquirido de COP $1,27 billones.

With respect to the Colombian Global Market (MGC) created at the end of 2010, it is important to mention the issue of Decree 1827 / 2012 of the Ministry of Finance and Public Credit, which authorizes investing clients to invest in the systems for the listing of foreign securities.

As regards Fixed Income, it is important to point out that the amount placed in the year 2012 was 14.77% higher than in the previous year, and the participation of issuers of the non-financial sector in these placements amounted to 44.41%.

In addition, the income from listing, maintenance and listing services in 2012 made up 21.64% of the total operating revenue of the BVC.

Listing Services

Stock Issuance

In 2012, the Colombian market was recognized in the region for the amount placed through public offerings of shares, thanks to the issue of 6 companies that received funds on the local market for COP 2.28 trillion.

In addition, the BVC ran 5 takeover bids (OPAs), operations performed on the shares of issuers such as Banco Santander Colombia, Proenergia International, Tablemac and Promigas, reaching a total purchased amount of COP 1.27 trillion.

Ofertas Públicas Acciones 2012
2012 Equity Public Offerings

Emisor *Issuer*	Tipo de valor *Type of security*	Monto adjudicado Millones de COP *Allocated Amount COP million*	Millones de COP *Bid Amount COP million*	Demanda *Bid to cover*
Bancolombia S.A.*	Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto *Preferred divided shares with no nothing rights*	$ 1.132.139	$ 1.154.691	1,02
Construcciones el Cóndor S.A.	Acciones Ordinarias *Ordinary Shares*	$162.584	$ 323.050	1,99
Carvajal Empaques S.A.	Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto *Preferred divided shares with no nothing rights*	$195.752	$195.752	1,00
Acerías Paz del Río S.A.	Acciones Ordinarias *Ordinary Shares*	$271.390	$814.179	3,00
Cemex Latam Holdings S.A.**	Acciones Ordinarias *Ordinary Shares*	$278.731	$520.280	1,87
Constructora Conconcreto S.A.	Acciones Ordinarias *Ordinary Shares*	$243.000	$376.543	1,55
	Total	$2.283.596	$3.384.496	

*En total el emisor colocó 63.999.997 acciones preferenciales, por las cuales recibió aproximadamente COP $1,68 billones. El proceso de emisión estuvo conformado por una primera vuelta dirigida a accionistas en ejercicio de su derecho de preferencia en Colombia, y en una segunda instancia que consistió en oferta exclusiva en el exterior, bajo la forma de Certificados de Depósito Americanos (ADSs). Fuente: Información relevante publicada por el emisor el 6 de febrero de 2012
*The issuer placed a total of 63,999,997 preferred shares, for which it received approximately COP $1.68 trillion. The public offering consisted of a first round addressed to existing shareholders on a priority basis in Colombia, and subsequently offered exclusively outside of Colombia in the form of American Depositary Shares ("ADSs"). Source: Relevant information published by the issuer on February 6, 2012

**En total, incluyendo oferta pública a inversionistas en Colombia y, una colocación privada paralela dirigida a inversionistas elegibles fuera de Colombia, se colocaron 170.388.000 acciones por aproximadamente COP $2,09 billones. Fuente: Información relevante publicada por el emisor el 6 de noviembre de 2012.
**In total, including the public offering addressed to investors in Colombia and a parallel private placement for eligible investors outside Colombia, the issuer placed 170,388,000 shares for approximately COP $2.09 trillion. Source: Relevant information published by the issuer on November 6, 2012.

Ofertas Públicas Acciones 2008 - 2012
Equity Public Offerings 2008 - 2012

Renta Fija

Durante el año se ejecutaron 33 operaciones de emisión primaria de renta fija mediante la modalidad de subastas holandesas y demandas en firme, por un monto total de COP $10,17 billones en colocaciones. Así mismo, se destaca que el monto total demandado alcanzó COP $20,97 billones, es decir 2,07 veces el monto total colocado. De la misma manera los títulos de calificación AA+, tanto del sector financiero como del sector real, obtuvieron el 28,09% de los recursos colocados.

Fixed Income

During the year, 33 primary fixed income issues were executed through Dutch auctions and firm demands, amounting to COP 10.17 trillion in placements. At the same time, it is also notable that the total bid amount was COP $20.97 trillion, which is 2.07 times higher than the total placed. In the same manner, securities with a AA+ rating from the financial sector and the real sector obtained 28.09% of the resources placed.

> "Con el objetivo de hacer de Colombia un mercado más elegible para la inversión, la BVC ha decidido enfocar esfuerzos en promover entre los emisoresla adopción de mejores prácticas en materia de revelación de información y relación de inversionistas."

Ofertas Públicas Deuda Privada 2008-2012/
Corporate Debt Public Offerings 2008-20012

Iniciativa Reconocimiento Emisores IR

Con el objetivo de hacer de Colombia un mercado más elegible para la inversión, la BVC ha decidido enfocar esfuerzos en promover entre los emisores la adopción de mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas (IR) y otorgar un reconocimiento a aquellos emisores que adopten dichas prácticas, permitiéndole a los inversionistas identificar fácilmente a aquellos emisores comprometidos con la iniciativa.

IR Recognition Programme

In order to make Colombia a more eligible market for investment, the BVC has decided to focus efforts on promoting among issuers the adoption of best practices in information disclosure and investor relations (IR) and recognize issuers who adopt these practices, thus allowing investors to easily identify the issuers that are committed to the initiative.

Las prácticas mencionadas anteriormente comprenden, entre otras, contar con al menos una persona que tenga a su cargo las funciones de atención a inversionistas, realizar eventos trimestrales de divulgación de resultados, consolidar trimestralmente los estados financieros, así como publicar mayor información en los sitios web tanto en idioma inglés como en español, entre otros.

Lo anterior, en respuesta a la importancia que tiene para los inversionistas el contar con información suficiente y oportuna al momento de tomar sus decisiones de inversión.

Toda la información relacionada con la iniciativa de Reconocimiento Emisores IR se encuentra disponible en bvc.com.co/IR.

Guía de Emisores

En 2012, la BVC dio a conocer la primera Guía de Emisores – Acciones BVC, publicación que recopila información financiera y corporativa de las compañías listadas en el mercado accionario colombiano.

Esta guía permitirá a los distintos actores del mercado, consultar información sobre las empresas que cotizan sus acciones en la plaza bursátil colombiana.

Se destaca que en esta publicación se realizaron entrevistas a directivos de compañías que realizaron ofertas públicas de acciones en 2011 y 2012, quienes manifestaron que una de las razones por la que llevaron a cabo estas emisiones, fue el crecimiento del mercado colombiano en los últimos años en términos de profundidad, profesionalismo y sofisticación.

Comité de Emisores

Durante el año 2012, se dio continuidad a este foro de discusión de temas de mercado que son del interés de los emisores de

These practices include, among other things, having at least one person responsible for the functions of serving investors, performing the quarterly events of communicating results, consolidating financial statements on a quarterly basis, and publishing additional information on the websites in both English and Spanish.

This is in response to the importance for investors of having sufficient and timely information when it comes to making their investment decisions.

All the information related to the IR Issuer Initiative is available in Spanish at bvc.com.co/IR.

Issuers Guide

In 2012, the BVC unveiled its first Stock Issuers Guide, a publication that includes financial and corporate information on the companies listed in the Colombian stock market.

This guide will enable the various market players to search information on the companies listed in the Colombian securities market.

It is important to point out that this publication contains interviews with managers of companies that made public offerings of stock in 2011 and 2012, who said that one of the reasons they carried out these issuances was the growth of the Colombian market in recent years in terms of depth, professionalism and sophistication.

Issuers Committee

In 2012, this forum continued to discuss market topics of interest to securities issuers in general. It is essential to point out the work carried out by the Committee's teams in the following topics: (i) IR

"In order to make Colombia a more eligible market for investment, the BVC has decided to focus efforts on promoting among issuers the adoption of best practices in information disclosure and investor relations."

valores en general. Se destaca la labor adelantada por los grupos de trabajo de dicho Comité, en los siguientes temas: (i) Iniciativa Reconocimiento Emisores IR, (ii) Book Building acciones, (iii) Formadores de liquidez acciones, (iii) Flexibilización normas renta fija, y, (iv) Gobierno corporativo / Encuesta Código País.

Recognition Programme, (ii) Book Building - stocks, (iii) Liquidity Creators - stocks, (iii) Easing of fixed income regulations, and, (iv) Corporate Governance / Código País Survey.

Aporte del Mercado de Valores al Desarrollo del País Total 2008- 2012
Contribution of the Securities Market to the Development of the Country Total 2008 - 2012

En el perído de 2008 a 2012, las compañías obtuvieron recursos a través del mercado de valores colombiano por COP $ 68 biillones
In the period from 2008 to 2012, companies obtained approximately COP $68 Trillion through the Colombian securities market

El mercado de valores es una fuente importante de financiamiento para los planes de desarrollo y expansión de las empresas colombianas
The securities market is an important source of financing for development and expansion plans of Colombian companies

7.6 Colombia Capital

La gerencia Colombia Capital surge como resultado del Convenio suscrito en el año 2005 con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y nueve entidades locales más, cuyo objetivo principal fue ampliar la profundidad del mercado de capitales en Colombia a través de la inserción de nuevas empresas en el mismo.

Teniendo en cuenta el éxito obtenido en la ejecución del mismo y, considerando la necesidad de continuar desarrollando una labor de sensibilización, capacitación y vinculación de nuevas compañías en el mercado de valores, la BVC tomó la decisión de institucionalizar el convenio a través de la creación de una gerencia dedicada a tal fin.

Esta área de la Bolsa tiene hoy en día como objetivo fundamental vincular compañías con potencial de convertirse en emisoras en el mediano y corto plazo, entrenarlas en diversos temas de mercado de valores y acompañarlas en un posible proceso de

7.6 Colombia Capital

The Colombia Capital business unit came about as a result of an Agreement signed in 2005 with the Inter American Development Bank (IDB) and nine local entities, whose main objective was to broaden the depth of the capital market in Colombia by including new companies.

Considering the success in the execution of this Agreement and the need to continue making efforts to increase awareness, provide training and engage new companies in the stock market, the BVC made the decision to institutionalize the agreement through the creation of business unit dedicated to this purpose.

The fundamental objective of this unit is to engage with companies that have the potential of becoming issuers in the short and medium term, train them in various topics of the securities market and assist them in potential securities issuance processes.

emisión. De igual manera, desarrolla una importante labor de divulgación y promoción, elaborando documentos especializados que son distribuidos entre todos los agentes del mercado y entre el público en general a través de la página en internet:

www.colombiacapital.com.co

Las actividades realizadas en 2012 se concretaron de la siguiente forma:

Emisores por Primera Vez

Se cuenta con 69 empresas vinculadas al programa de entrenamiento especializado, cinco de las cuales han realizado emisión de bonos (Colombina (3), Alquería, Alpina, Homecenter y Bancamía), dos han hecho emisión de acciones (Ecopetrol y EEB), una adelantó una titularización de activos (Homecenter-Sodimac) y una ha listado sus acciones en el mercado (Biomax).

Las compañías vinculadas en 2012 fueron: Protela, Sociedad Portuaria de Buenaventura, Rentandes, Bancamía, Credifamilia, Sociedad Portuaria de Santa Marta, Dann Regional, Plastilene, TC Buenaventura, Manuelita, Juriscoop, Coltefinanciera, Banco Agrario y WWB.

Durante el año se realizaron además 14 sesiones de entrenamiento que incluyeron temas como Emisiones de Renta Fija y Renta Variable del Mercado Colombiano, Caso Emisión Bancamía, Estrategias de Comunicación en Empresas Emisoras, Obligaciones de los Emisores, Gobierno Corporativo, Relaciones con Inversionistas, entre otros.

Adicionalmente, durante el primer semestre se llevó a cabo una capacitación internacional, en que presidentes de 10 compañías asistieron a un seminario especializado en mercado de capitales en Bolsas y Mercados Españoles (BME Consulting) en Madrid (España).

Similarly, this unit has an important task of communication and promotion, preparing specialized documents to be distributed among all market agents and the general public through its website:

www.colombiacapital.com.co.

The activities carried out in 2012 were identified as follows:

First-Time Issuers

There are 69 companies engaged in the specialized training program, five of which have issued bonds (Colombina (3), Alquería, Alpina, Homecenter and Bancamia), two of which have issued shares (Ecopetrol and EEB), one that carried out in asset securitization (Homecenter-Sodimac) and one that has listed its shares on the market (Biomax).

The companies enrolled in 2012 were: Protela, Sociedad Portuaria de Buenaventura, Rentandes, Bancamía, Credifamilia, Sociedad Portuaria de Santa Marta, Dann Regional, Plastilene, TC Buenaventura, Manuelita, Juriscoop, Coltefinanciera, Banco Agrario and WWB.

Throughout the year, more than 14 training sessions were provided, which included topics such as Fixed Income and Equity Market Issuances on the Colombian Market, the Bancamia Issuance Case, Communication Strategies for Issuing Companies, Issuer Obligations, Corporate Governance and Investor Relations, among others.

In addition during the first half of the year international training was provided, in which the presidents of 10 companies attended a seminar focused on the capital market at Bolsas y Mercados Españoles (BME Consulting) in Madrid (Spain).

Divulgación y Promoción

Las actividades de divulgación y promoción estuvieron enmarcadas en la realización de tres seminarios especializados dirigidos a todos los agentes del mercado, los cuales contaron con expositores y expertos internacionales de primer nivel, a saber: Experiencias Internacionales en la Implementación de Prácticas de Gobierno Corporativo, Relación con Inversionistas y Gobierno Corporativo en Grupos Empresariales.

7.7 Información y Medios Electrónicos

A lo largo del año la BVC trabajó en la construcción e implementación del plan de mercadeo de los productos de información con el fin de potenciar esta línea de negocio. En dicho plan de mercadeo se establecieron tres pilares para el crecimiento del producto: simplificación de procesos, creación de nuevos productos, y, desarrollo de vendors como canal para el posicionamiento de productos.

La simplificación de los procesos ha tenido como resultado la reducción de los tiempos de vinculación de los vendors de información y ha contribuido a que durante el año se haya podido vincular tres nuevos vendors (CMA, Finmarkets y FIDESSA), un subvendor (vendor que se conecta a la BVC a través de otro vendor) (INSTINET), tres nuevos licenciatarios de información para índices (CME, Nasdaq-OMX y MSCI) y cuatro nuevos infovendors (usuarios con información con 20 minutos de retraso en su portal web) (Celfín Chile, Larraín Vial Chile, Banco Santander España y El Economista España).

La creación de nuevos productos ha estado enfocada en aumentar el portafolio de instrumentos para licenciamiento. En este sentido, se creó el producto de uso de información para aplicativos internos (non display applications) y la familia de índices

> “A lo largo del año la BVC trabajó en la construcción e implementación del plan de mercadeo de los productos de información con el fin de potenciar esta línea de negocio.”

Communication and Promotion

Communication and promotion activities were part of three specialized seminars aimed at all market agents, with the participation of top international experts: International Experiences in the Implementation of Corporate Governance Practices, Investor Relations and Corporate Governance in Business Groups.

7.7 Market Data and Electronic Media

Throughout the year, the BVC worked on the construction and implementation of a plan for the marketing of information products in order to improve the results of this line of business. This marketing plan established three pillars for product growth: process simplification, new product creation, and vendor development as a channel for positioning products.

Process simplification has resulted in the reduction of the time required for vendor enrollment and has helped enroll three new vendors this year (CMA, Finmarkets and FIDESSA), one sub-vendor (vendor connected to the BVC through another vendor) (INSTINET), three new index information licencees (CME, Nasdaq-OMX and MSCI) and four new info-vendors (users with information with a 20-minute delay on their website) (Celfín Chile, Larraín Vial Chile, Banco Santander España and El Economista España).

New product development has been focused on increasing our licensing portfolio. To this effect, our information usage product for internal applications (non display applications) was created along with the family of COLTES indices. This family of indices consists of the general fixed rate TES index, the short-term fixed rate TES index, the long-term fixed rate TES

del COLTES. Esta familia de índices está compuesta por el índice general de TES tasa fija, índice de TES tasa fija corto plazo, índice de TES tasa fija largo plazo e índice general de TES UVR.

En el frente de desarrollo de vendors como canal, a lo largo del año se trabajó con estos para aumentar el número de terminales con información de Colombia en el mundo y para conectar a más subvendors e infovendors. Como consecuencia de lo anterior, el número de terminales de vendors en el mundo aumentó de alrededor de 1.500 en 2011 a 1.900 en 2012, se conectó al primer subvendor a nuestro mercado y se aumentó el número de infovendors de 9 a 13.

El resultado de este trabajo representó un aumento del 31% en los ingresos de información al pasar de COP $2.611 millones en 2011 a COP $3.428 millones en 2012.

7.8 Gestión Comercial: Intermediarios

La coyuntura de los mercados internacionales, sumado al posicionamiento que ha logrado el MILA, ha impulsado la llegada de participantes internacionales al mercado local, creándose una nueva dinámica donde la competitividad y calidad de los participantes será determinante en el nuevo escenario local.

En este sentido, la gestión comercial se enfocó en consolidar y afianzar el portafolio de productos y aquellos proyectos de la BVC con los clientes, con el fin de ayudarlos a diversificar su oferta de servicios, generándoles un ambiente más competitivo, y brindándoles nuevos puntos de apoyo para alcanzar sus objetivos estratégicos.

De igual manera, se desarrollaron iniciativas para promover la profesionalización y calidad de los participantes del mercado.

index and the general TES UVR index.

On the vendor development front, work was done throughout the year with vendors to increase the number of terminals around the world with information on Colombia and to connect more sub-vendors and info-vendors. As a result, the number of vendor terminals in the world increased from about 1,500 in 2011 to 1,900 in 2012, the first sub-vendor was connected to our market and the number of info-vendors increased from 9 to 13.

The result of this efforts represented a 31% increase in information revenue, rising from COP 2.611 billion in 2011 to COP 3.428 billion in 2012.

7.8 Commercial Management: Intermediaries

The situation of international markets, along with the positioning achieved by MILA, has encouraged the arrival of international participants to the local market, thus creating a new dynamic where participant competitiveness and quality will be a determining factor in the new local scenario.

To this effect, commercial management has focused on consolidating and strengthening the product portfolio and BVC projects with clients in order to help them diversify their service offerings, thus generating a more competitive environment, and providing them with new stepping stones to achieve their strategic objectives.

In addition, initiatives were carried out to promote the professionalization and quality of market participants. These initiatives included courses and workshops on Derivatives and Securities Lending transactions providing participants with an in-depth understanding of those products.

With regards to the performance of the

"Throughout the year, the BVC worked on the construction and implementation of a plan for the marketing of information products in order to improve the results of this line of business"

Entre éstas se destacan cursos y talleres de profundización en Derivados y operaciones de TTVs a través de las cuales se logró profundizar en el entendimiento de dichos productos.

En cuanto al comportamiento de los segmentos en los ingresos, las SCB continúan representando la mayor participación tanto en el volumen negociado en el total mercado como en los ingresos de la BVC.

segments in terms of revenue, the SCB still have the largest holding in both traded volume and revenue generation for the BVC.

Participación % en los Ingresos por Segmento

Revenue Distribution by Customer Type

Sociedades Comisionistas de Bolsa - SCB

El 2012 fue un año muy activo para este segmento, principalmente debido a la llegada de participantes internacionales al mercado a través de la compra de comisionistas locales, marcando una nueva tendencia en el sector. En ese sentido se destaca el ingreso de BTG Pactual, uno de los mayores bancos privados de Brasil, así como la llegada de Corpbanca, el cuarto banco más importante de Chile. Por otra parte, el Banco de Crédito del Perú BCP consolidó su presencia en el mercado colombiano a través de su participación en la

Brokerage Firms - SCB

2012 was a very active year for this segment, mainly due to the arrival of international participants to the market through the purchase of local brokers, marking a new trend in the sector. In this regard, it is important to point out the entry of BTG Pactual, one of the largest private banks in Brazil, as well as the arrival of Corpbanca, the fourth most important bank in Chile. Furthermore, the Banco de Credito del Peru BCP consolidated its presence in the Colombian market through its equity participation in the broker Correval. This

comisionista Correval. Este nuevo contexto crea una dinámica donde la competitividad y calidad de los participantes es indispensable.

En este sentido, brindar una oferta de valor competitiva a través de un portafolio de productos innovador, así como la automatización y estandarización de los procesos y la profesionalización del recurso humano, se consolidaron como objetivos claves en la estrategia hacia las SCB.

La BVC trabajó de la mano con las SCB para la incorporación y consolidación de aquellos productos que, de acuerdo a su estrategia, les permitieran el logro de sus objetivos.

Dada la necesidad general del segmento de profundizar y potenciar el uso de los derivados, la gestión comercial se enfocó en sensibilizar y capacitar a las mesas de distribución sobre las oportunidades de diversificación y generación de ingresos para sí mismos y sus clientes, y en apoyarlos directamente en la gestión comercial con los segmentos de clientes objetivo.

Como resultado de este trabajo, al finalizar el año el volumen negociado por terceros alcanzó una participación de 16,7% sobre el volumen total. La participación de este segmento en el total de ingresos del mercado de Derivados fue de 59% y de 15% sobre el volumen negociado.

En el mercado de renta variable existía un gran interés y expectativa por el relanzamiento de las TTVs, producto considerado clave para el crecimiento del mercado. En este sentido se elaboró un plan comercial que incluía reuniones masivas e individuales,y capacitaciones entre otras. Como resultado de este trabajo, al finalizar 2012 se evidenció un incremento en el volumen de TTVs del 30,81%, pasando de COP $87.235 millones en 2011 a COP $114.116 millones en 2012.

new context has created a dynamic where participant competitiveness and quality is essential.

In this regard, providing competitive value offerings through an innovative product portfolio, in addition to process automation and standardization and the professionalization of human resources, have become key objectives in our strategy for brokers.

The BVC worked hand in hand with the SCB for the incorporation and consolidation of products that, based on the strategy thereof, enabled them to achieve their objectives.

Given the segment's general need to deepen and increase the use of derivatives, commercial management was focused on raising awareness and training for distribution units on opportunities for diversification, generating revenue for themselves and for their clients, and providing them with direct support in commercial management with target client segments.

As a result of this effort, by the end of the year, the volume traded by third parties had a share of 16.7% of the total volume. This segment's share in the total revenue of the Derivatives market was 59% and 15% of the traded volume.

In the equity market, there was great interest in and expectations for the relaunch of Securities Lending, a product that is considered a crucial element for market growth. In this regard, a business plan was developed, which included mass and individual meetings and training, among other events. As a result of this effort, by the end of 2012, there was a 30.81% increase in Securities Lending volume, going from COP 87.235 billion in 2011 to COP 114.116 billion in 2012.

En relación con los Servicios de Acceso Electrónico SAE, el segmento mostró especial interés en aquellos que les permitieran la automatización de sus procesos internos, especialmente los de índole operativo. Se destaca el servicio de complementación automática, con un incremento de 65% en el número de operaciones complementadas automáticamente. Así mismo, este servicio fue implementado por cuatro SCB. También se destacaron los servicios de enrutamiento, tanto interno como externo, en los cuales se evidenció un aumento de 51,26% en el número de órdenes enrutadas y calzadas.

Así mismo, se evidenció un fortalecimiento en la promoción y venta de las plataformas de e-trading. Los Puntos BVC a nivel nacional fueron el escenario para que las SCB interesadas promocionaran su producto y enseñaran sobre el uso del mismo. La acogida del producto se evidencia con un incremento del 57,15% en el número de usuarios reportados en 2012 frente a 2011. El segmento finaliza el año representando 75% en los ingresos del segmento.

En cuanto al desarrollo de iniciativas que brinden a los intermediarios mayor competitividad como canal de distribución, la BVC lideró y cofinanció por tercer año consecutivo el estudio "Satisfacción y Lealtad de los Clientes de las SCB". En esta oportunidad participaron ocho SCB y se contactaron 1.721 clientes entre personas naturales y jurídicas, en las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga. El resultado destaca un notable aumento en la satisfacción de los inversionistas del sector real y una disminución en la satisfacción de las personas naturales.

Así mismo, se realizó un diagnóstico para profundizar en el conocimiento de la estructura y dinámica de las áreas de investigación económicas de las 26 SCB activas y con base en el mismo generar un programa para su fortalecimiento en 2013.

In relation to Electronic Access Services (SAE), the segment showed special interest in those that would allow it to automate its internal processes, particularly those of an operative nature. Among these services, it is important to point out that of automatically completing operations, with a 65% increase in the number of automatically completed operations. This service was implemented by four SCBs. There were also internal as well as external routing services, which showed a 51.26% increase in the number of routed and confirmed orders.

In addition, the promotion and sale of e-trading platforms was strengthened. BVC points nationwide were the scenario for interested SCBs to promote their product and teach people how to use it. The acceptance of the product is evident with a 57.15% increase in the number of users reported in 2012 compared to 2011. These platforms ended the year representing 75% of the segment's revenues.

In regard to the development of initiatives to provide brokers with increased competitiveness as a distribution channel, the BVC led and co-financed the SCB Customer Satisfaction and Loyalty survey for the third year in a row. On this occasion, eight SCBs participated and 1,721 clients were contacted, including individuals and companies, in the cities of Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga. The results indicated a remarkable increase in the satisfaction of investors from the real sector and a decline in the satisfaction of individuals.

In addition, a diagnosis was conducted to gain a better understanding of the structure and dynamics of the areas of economic research of the 26 active SCBs, based on which a program will be generated to help further strengthen them in 2013.

Fondos de Pensiones (AFP), Aseguradoras y Fiduciarias

Durante 2012 el segmento institucional se destacó por un crecimiento en los volúmenes negociados en Rentav Fija, pasando de representar 13,32% al 16,49% negociado. En el último trimestre se vinculó Correval Fiduciaria como nuevo afiliado al mercado de Renta Fija.

Así mismo, se destaca un mayor interés de este segmento en participar en el mercado de derivados, lo cual se refleja en la vinculación y reactivación de dos de las fiduciarias con mayor operación en el mercado, lo cual representó un incremento significativo en el volumen negociado por las fiduciarias, pasando de negociar COP $2.300 millones para 2011, a aproximadamente COP $1,3 billones en 2012. De Igual manera, finalizaron el año en proceso de alistamiento para vincularse al mercado, cuatro fiduciarias, dos AFP y una aseguradora, las cuales esperan iniciar operación en el primer semestre de 2013.

Adicionalmente, se inició gestión comercial con Asofiduciarias, la cual permitió la promoción y potenciación de los Servicios de Acceso Electrónico SAE para dicho gremio, dando como resultado un incremento en los ingresos del 250% con respecto al año anterior, pasando de COP $54 millones a COP $135 millones. Con las AFP se hicieron avances importantes y al finalizar el año dos entidades iniciaron ciclos de pruebas sobre los servicios SAE.

Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento

El 2012 fue un año comercialmente muy importante con el segmento de establecimientos de crédito. La estrategia de penetración de mercado permitió la vinculación de participantes activos en nuevos mercados incorporando nuevos productos.

Pension Funds (AFP), Insurance Companies and Trust Funds

In 2012, the institutional segment stood out in terms of growth in the traded volume of Fixed Income securities, going from 13.32% to 16.49%. In the last quarter, Correval Fiduciaria was enrolled as a new affiliate of the fixed income market.

In addition, it is important to point out the increased interest of this segment in participating in the derivatives market, which is reflected in the enrollment and reactivation of two of the most traded trusts on the market, which represented a significant increase in the volume traded by trusts, going from COP 2.3 billion in 2011 to approximately COP 1.3 trillion in 2012. Similarly, four trusts, two Pension Funds and one insurance company ended the year in preparations to enroll in the market. They are expected to begin operating in Q1 2013.

Furthermore, commercial management began with Asofiduciarias, which promoted and boosted Electronic Access Services SAE, resulting in a 250% increase in revenue compared to the previous year, going from COP 54 million to COP 135 million. Major advances were made with the Pension Funds and at the end of the year, two entities began testing SAE services.

Banks, Finance Corporations and Financing Companies

2012 was a very important year, commercially speaking, with the credit institutions segment. The market penetration strategy led to the enrollment of active participants in new markets, thus incorporating new products.

This segment's share in the fixed income market went from 18.78% in 2011 to

“COLOMBIA INSIDEOUT presentó una completa agenda académica de conferencias con formato de paneles sectoriales, dándoles a los más de 300 inversionistas asistentes la oportunidad de interactuar con las compañías colombianas y altos funcionarios del Gobierno.”

La participación de este segmento en el mercado de Renta Fija pasó de 18,78% en 2011 a 27,32% en 2012. Esta dinámica se explica en parte por el aumento en el apetito de los clientes invternacionales por la deuda pública colombiana. Por otra parte, en 2012 se vinculó Bancoomeva como nuevo participante de este mercado.

Así mismo, durante 2012 los Bancos continuaron emitiendo CDTs a través de la rueda de primarios (PRIM), lo cual refleja un crecimiento de 14% del monto emitido a través de esta rueda, pasando de COP $1,36 billones en 2011 a COP $1,58 billones en 2012. Este volumen emitido representó un aumento en los ingresos de 21% respecto al año anterior.

En 2012 este segmento fue muy importante en la dinamización del mercado de derivados, dado que tuvo una participación de 47,3% en el volumen total negociado y se dio la vinculación y activación de cuatro participantes, incluyendo la incorporación de uno de ellos al programa de Creadores de Mercado de TES.

Adicionalmente, en los meses de mayo y junio, la Bolsa trabajó con los establecimientos de crédito en el alistamiento para la salida a producción de los futuros sobre la tasa IBR y el índice IPC, y, para finalizar el año un Banco se convirtió en pionero en el uso de estos productos.

Para la promoción y consolidación de los nuevos servicios incorporados en SAE se realizaron desayunos de lanzamiento con el propósito de presentar los usos y beneficios de los mismos a los participantes del segmento. De esta gestión, se logró la vinculación de una Corporación Financiera, cuyo objetivo era automatizar algunos procesos de su tesorería.

27.32% in 2012. This dynamic is partly due to the increase in the international clients' demand for Colombian public debt securities. On another note, Bancoomeva was enrolled as a new participant in this market in 2012.

In addition, banks continued issuing CDs through the trading platform for this type of securities (PRIM), reflecting a 14% increase in the amount issued, moving from COP 1.36 trillion in 2011 to COP 1.58 trillion in 2012. The volume issued represented a 21% increase in revenues compared to the previous year.

In 2012, this segment was very important in the revitalization of the derivatives market because it had a 47.3% share of the total traded volume, and four participants were enrolled and activated, including the incorporation of one of them in the Program for TES Market Creators.

In addition, in the months of May and June, the BVC worked with credit institutions in preparation for the launch of futures for the IBR and the CPI, and by the end v the year, one of the banks became a pioneer in the use of these products.

In order to promote and consolidate the new built-in Electronic Access Services, breakfast meetings were held to introduce the uses and benefits thereof to segment participants. This effort resulted in the enrollment of a Finance Company, whose objective was to automate several of its treasury processes.

7.9 Desarrollos Relevantes

Promoción Internacional: COLOMBIA INSIDEOUT

7.9 Relevant Developments

International Promotion: COLOMBIA INSIDEOUT

COLOMBIA INSIDEOUT
A CLOSER LOOK

En 2012 la BVC junto con el Deceval fueron anfitriones del primer evento institucional de promoción del mercado de capitales colombiano, COLOMBIA INSIDEOUT, el cual se llevó a cabo entre el 21 y 25 de mayo en Nueva York y Londres, buscando impulsar aún más la internacionalización del mercado de capitales y la atracción de nuevos inversionistas extranjeros. En esta primera versión el evento contó con el apoyo como patrocinador principal de Citi.

COLOMBIA INSIDEOUT presentó una completa agenda académica de conferencias con formato de paneles sectoriales, dándoles a los más de 300 inversionistas asistentes la oportunidad de interactuar con las compañías colombianas y altos funcionarios del Gobierno en donde se expusieron las estrategias, retos y planes de expansión de la

In 2012, the BVC and Deceval hosted the first institutional event to promote the Colombian capital market: COLOMBIA INSIDEOUT. It was held from May 21 to 25 in NY and London, to boost the internationalization of the local capital market even further and attract new foreign investors. This first version of the event was supported by Citibank as the main sponsor.

COLOMBIA INSIDEOUT presented a complete agenda of academic conferences based on the format of sector panels, providing more than 300 attending investors with the chance to interact with Colombian companies and senior Government officials, where they discussed

> "COLOMBIA INSIDEOUT presented a complete agenda of academic conferences based on the format of sector panels, providing more than 300 attending investors with the chance to interact with Colombian companies and senior Government officials."

economía en general. También se realizaron más de 270 reuniones uno a uno entre los emisores y los inversionistas extranjeros, lo que hizo posible un acercamiento importante para la realización de futuras inversiones por parte de éstos últimos.

El COLOMBIA INSIDEOUT contó con la participación del Ministro de Hacienda, el Ministro de Minas, el Gerente del Banco de la República, el Superintendente Financiero, el Presidente de la Agencia Nacional de Infraestructura, 16 Presidentes de las principales compañías emisoras listadas en la BVC y más de 300 inversionistas extranjeros, quienes exploraron juntos las oportunidades de inversión, estrategias y retos del mercado de capitales colombiano.

the strategies, challenges and expansion plans of the economy in general. There were also more than 270 one-on-one meetings between issuers and foreign investors, bringing them closer together.

The Minister of Finance, the Minister of Mines, the Manager of the Central Bank, the Financial Superintendent, the President of the National Infrastructure Agency, 16 CEOs of major issuers listed in the BVC and more than 300 foreign investors took part in COLOMBIA INSIDEOUT, exploring the investment opportunities, strategies and challenges of the Colombian capital market.

7.10 Avances en la Agenda Regulatoria

Uno de los pilares de la BVC para asegurar un crecimiento rentable y sostenido ha sido que en el país exista una visión fiscal competitiva. Por lo anterior, el tema prioritario en materia de regulación para la Bolsa fue el tributario y desde el mes enero acompañamos al Gobierno Nacional en las discusiones de un proyecto de Reforma Tributaria que culminó con un balance favorable con la expedición de la Ley 1607 del 26 de diciembre.

Los principales impactos de la norma para el mercado de capitales colombiano, que mejoran la competitividad del país en esa materia, son los siguientes:

Se mantiene la regla aplicable a la negociación de acciones en la Bolsa, que establece que no constituye renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes de la enajenación de acciones inscritas en una Bolsa de Valores Colombiana, de las cuales sea titular un mismo beneficiario real, cuando dicha enajenación no supere el 10% de las acciones en circulación de la respectiva sociedad, durante un mismo año gravable.

En materia de inversión extranjera de portafolio, se precisó la norma y los principales ajustes son: a) los inversionistas son contribuyentes del impuesto de renta; b) los inversionistas del exterior tienen la condición de no declarantes de impuesto de renta y complementarios; c) el impuesto a cargo es pagado íntegramente con retenciones d) las retenciones se practican a final del mes; e) la retención se practica sobre la utilidad y la utilidad se define para enajenaciones, derivados, rendimientos financieros, repo, simultáneas y TTVs; f) la tarifa general de la retención es 14% y 25% para inversión que provenga de paraísos fiscales; y, g) se pueden amortizar pérdidas con utilidades de meses subsiguientes y se establece un régimen especial para pérdidas ocurridas antes del 31 de diciembre de 2012.

También, se precisó que las retenciones en la fuente aplicables a las carteras colectivas o fondos de inversión colectiva se realizarán al momento del pago, corrigiendo una dificultad que se presentaba cuando se realizaban los abonos en cuenta por las valoraciones diarias. En materia de divisas, se exceptuaron del IVA las operaciones cambiarias de compra y venta de divisas, así como las operaciones cambiarias sobre instrumentos derivados financieros.

Además, se expidieron las normas que permiten que la acción del Gobierno se dirija a la convergencia de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información, a estándares internacionales tomando como referencia las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-.

7.10 Advances In The Regulatory Agenda

One of the BVC's pillars to ensure profitable, sustainable growth has been the country's competitive tax vision. Therefore, the priority item on the regulatory framework for the BVC was the tax issue and we assisted the National Government in discussions of a Tax Reform bill since January, which ended on a positive note with the passing of Law 1607 / December 26.

The following are the main impacts of the legislation for the Colombian capital market, which improve the country's competitiveness in this area:

The rule applicable to trading shares on the BVC has been maintained, which establishes that the profits from the sale of shares listed on a Colombian Securities Exchange are not considered income or incidental gain if the holder is just one beneficial owner, when said sale does not exceed 10% of the outstanding shares in the respective company during the same tax year.

In the area of foreign portfolio investment, the legislation was established and the main adjustments were: a) investors pay income tax; b) foreign investors are considered non-declarants of income tax and related taxes; c) the tax is paid in full with withholding taxes d) deductions are made at the end of the month; e) taxes are withheld on profits and profits are defined for sales, derivatives, financial returns, repo operations, simultaneous operations and securities lending operations; f) the general withholding rate is 14% and 25% for investments coming from tax havens; and, g) losses can be amortized with the profits of subsequent months and a special system is established for losses occurring before December 31, 2012.

In addition, it was established that taxes applicable to collective portfolios or collective investment funds will be withheld at the time of payment, thus correcting the difficulty we were having when making deposits in accounts for daily gains. Regarding foreign currency, exchange operations involving the purchase and sale of foreign currency were exempted from VAT, as well as exchange transactions on financial derivatives.

In addition, rules were issued allowing the Government stock to follow the convergence of accounting, financial information and information assurance standards, with international standards, using the International Financial Reporting Standards - IFRS - as a reference.

También, se suscribió el Decreto que viabiliza la participación clientes inversionistas en el Mercado Global Colombiano, se completó el marco legal que viabiliza la proveeduría de precios como una actividad del mercado de valores, se actualizaron las reglas aplicables a los corresponsales, al uso de red y a la firma electrónica. El mercado contó con la eficiente reacción del Gobierno Nacional, que el 2 de noviembre expidió el Decreto que amplió el objeto del fondo de garantía de las sociedades comisionistas de bolsa, autorizándole la realización de aquellas operaciones que sirvan de instrumento eficaz para el fortalecimiento patrimonial de las sociedades comisionistas de bolsa, así como para que dicho fondo pueda otorgar liquidez a las mencionadas sociedades comisionistas de bolsa mediante la adquisición de los activos financieros de su propiedad. A continuación se presenta una lista de las modificaciones aprobadas a los reglamentos de los sistemas que administra la BVC.

BVC

- Eliminación de las normas relacionadas con la estructura de cubrimiento de riesgos de las sociedades comisionistas de bolsa y sistema de control interno.
- Ajuste periodo o fecha ex – dividendo.
- Posibilidad de incorporar otros valores en garantía para las operaciones TTV realizadas en el sistema transaccional de renta variable.
- Requisitos de inscripción de valores y emisores, las obligaciones de revelación de información en cabeza de los emisores de valores.
- Reconocimientos o distinciones a los emisores que adopten mejores prácticas en materias tales como: (i) gobierno corporativo; (ii) revelación de información a los inversionistas y al mercado en general y (iii) relación con los inversionistas.

Derivados

- Se viabilizó la existencia de un Futuro sobre IPC

7.11 Desarrollo y Evolución Tecnológica

La BVC durante 2012 continuó su proceso de consolidación tecnológica en aras de proveer mejores productos, haciendo énfasis en: excelencia en servicio, gobierno TI y reducción de riesgos operativos de TI.

Furthermore, the Decree that makes it possible for clients to invest in the Colombian Global Market was signed, the legal framework that allows the supply of prices as a securities market activity was completed, and the rules applicable to correspondents, network use and electronic signatures were updated.

The National Government reacted efficiently in favor of the market, issuing the Decree on November 2 to expand the focus of the guarantee fund of brokerage firms, authorizing it to carry out transactions that serve as an effective tool to strengthen the equity of brokerage firms, and for said fund to be able to provide said brokerage firms with liquidity through the acquisition of the financial assets owned by them.

Following is a list of the amendments to the regulations of the systems that the BVC manages and which were approved.

BVC

- *Elimination of rules related to the risk coverage structure of brokerage firms and internal control system.*
- *Period adjustment or ex-dividend date.*
- *Possibility of adding other securities as collateral for Seurities Lending transactions carried out on the equity market transactional system.*
- *Requirements to list securities and issuers, the obligations to disclose information under the responsibility of securities issuers.*
- *Recognition or distinctions for issuers who implement best practices in areas such as: (i) corporate governance; (ii) disclosure of information to investors and the market in general, and (iii) investor relations.*

Derivatives

- *The existence of a CPI Future was made possible.*

7.11 Technological Development and Evolution

In 2012, the BVC carried on with its technological consolidation process in order to provide better products, with emphasizing excellence in service, IT governance and IT operational risk reduction.

Excelencia en Servicio

La introducción de metodologías de punta permitió avanzar en este frente y, a su vez, reducir la probabilidad de riesgos operativos asociados. Las principales iniciativas fueron:

- La gestión de operaciones especiales logró reducir los tiempos de adjudicación para las democratizaciones a menos de 2 horas a través de reingeniería en los procesos y sistemas asociados.
- Implementación del mecanismo Application Performance Monitoring APM que es común a nivel internacional y que permite a la Bolsa monitorear la experiencia de los clientes en la utilización de los servicios de SAE. En este sentido, se adquirió la plataforma CorvilNet del proveedor Corvil, con base en Irlanda, como la infraestructura APM de la BVC, ahora teniendo la posibilidad de medir la latencia por servicio de SAE y por cliente con precisión de nanosegundos.
- Continuando con la filosofía de APM, se adquirió e implementó la plataforma Wily, del proveedor CA Technologies, como el conjunto de herramientas de monitoreo interno de aplicaciones de negocio, lo cual permite al equipo técnico de la Bolsa actuar de forma proactiva en la identificación de problemas y reaccionar rápidamente en la identificación de causa raíz de riesgos materializados.
- Mejoramiento sustancial en la arquitectura aplicativa y técnica que soportan los servicios de SAE.
- A nivel de infraestructura, se hizo la actualización y/o ampliación de capacidades a nivel de red, procesamiento de servidores y computación personal, etc.
- La BVC se benefició con la introducción de los sistemas automatizados de pruebas

Excellence in Service

The introduction of leading-edge methodologies led to progress on this front and, at the same time, reduced the likelihood of associated operational risks. The main initiatives were:

- *The listing services unit managed to reduce allocation times to less than two hours through re-engineering of associated systems and processes.*
- *Implementation of the Application Performance Monitoring APM mechanism, which is common at the international level and enables the BVC to monitor clients' experience in the use of SAE services. To this effect, the CorvilNet platform was acquired from Corvil, based in Ireland, as the BVC's APM infrastructure. Now, latency per SAE service and per client can be measured with accuracy in the nanosecond range.*
- *In line with the APM philosophy, the Wily platform was acquired from CA Technologies and implemented as the set of tools for the internal monitoring of business applications, which allows the BVC's technical team to proactively identify problems and react quickly in identifying the root cause of materialized risks.*
- *There was substantial improvement in the application and technical architectures that support the SAE services.*
- *On the infrastructure level, skills at the network, server processing and personal computing levels were updated and/or sharpened.*
- *The BVC benefited from the introduction of automated testing systems for the X-Stream stock trading platform. This initiative reduces testing times by*

para la plataforma de negociación de acciones X-Stream. Esta iniciativa logra reducir los tiempos de ejecución de pruebas, apoyando las iniciativas de flexibilidad y agilidad en la entrega de soluciones. Se espera que para los próximos años se intensifique el uso de estas tecnologías para lograr un cubrimiento mayor para Renta Variable e iniciar el cubrimiento en otras aplicaciones.

- Los usuarios de los servicios de ofimática también se vieron beneficiados por la contratación de servicios en outsourcing logrando:

- Tiempos de atención internos reducidos.
- Niveles de satisfacción de clientes superiores.

Gobierno TI

La Organizacion realizó los siguientes esfuerzos importantes en materia de Gobierno de TI:

- Creación de una gerencia de TI transversal en la vicepresidencia para mejorar los procesos y alinear las inversiones con la estrategia.
- Alineación de los indicadores de gestión dentro de la vicepresidencia de TI.
- Reorganización de roles y responsabilidades con el objetivo de incrementar los niveles de certeza en la planeación de proyectos y en la calidad de los servicios prestados. Así se consolidó la Gerencia de Planeación y Control TI, y, se creó la Gerencia de Gobierno TI mencionada antes.
- Definición de algunos SLAs (acuerdos de nivel de servicio) prioritarios y la adopción de la metodología de medición de SLAs entre el área de tecnología y sus clientes internos y externos para sus procesos del día a dia.

supporting the initiatives of flexibility and agility in delivering solutions. The use of these technologies is expected to intensify over the next few years to expand coverage for the Equity Market and begin to provide coverage in other applications.

- *Office automation service users were also benefited by the outsourcing, in which they achieved the following:*

- *Reduced internal service times.*
- *Higher customer satisfaction levels.*

IT Governance

The Organization made the following significant efforts in the area of IT Governance:

- *Creation of a cross-cutting IT management unit in the Vice Presidency to improve processes and align investments with the strategy.*
- *Alignment of management indicators within the IT Vice Presidency.*
- *Reorganization of roles and responsibilities in order to increase levels of certainty in planning projects and the quality of services provided. That was how the IT Planning and Control Management Unit was consolidated and the IT Governance Management Unit mentioned above was created.*
- *Definition of certain priority SLAs (Service Level Agreements) and the adoption of the SLA measurement methodology between the technology department and its internal and external clients for daily processes.*
- *Installation of automated hardware and software inventory control mechanisms for the regulatory and information security compliance.*

- Instalación de mecanismos de control automatizado de inventarios de hardware y software para cumplimiento regulatorio y de seguridad de información.
- Incremento en el uso de herramientas especializadas estándar de la industria para la gestión de versionamiento de software para las áreas de producción y desarrollo.
- La adopción de procesos basados en mejores prácticas internacionales continúa siendo parte de la cultura TI. Así es como se logró la implantación de RUP (Rational Unified Process) como eje fundamental de la metodología de desarrollo de software y que pretende lograr la identificación temprana de riesgos en los proyectos, buscando obtener mayor certeza en los procesos de planeación.
- También, el área de soporte tecnológico a clientes externos de los productos agrupados bajo SAE fue mejorada, logrando:
- Tiempos de atención más adecuados para los usuarios
- Certificar múltiples clientes en el uso de la plataforma y
- Prestar atención bilingüe español e inglés a clientes de Latinoamérica, Estados Unidos, Asia y Europa.
- Apoyados en una revisión de contratos, se logró reducir en más de 20% los costos asociados a los canales de comunicación que utiliza la BVC para su operación propia.
- Adicionalmente, cinco personas de la organización de TI alcanzaron la certificación ITIL – Edición 2011, uno de los referentes más importantes en gestión de tecnología.

Riesgos Operativos

Para eliminar y/o reducir los riesgos operativos en los procesos financieros de contabilidad y facturación de la Bolsa, se implementó exitosamente el sistema SAP, que permite a la Organización mayor eficiencia y confiabilidad en los procesos y al mismo tiempo el acceso a la información financiera confiable.

- *Increase in the use of specialized industry standard tools for software version management for the departments of production and development.*
- *The adoption of processes based on international best practices is still a part of the IT culture. This is how the RUP (Rational Unified Process) was implemented as a key element of the software development methodology for the early identification of risks in projects, seeking to obtaining greater certainty in planning processes.*
- *In addition, the technological support department for external clients of products grouped under SAE was improved, with the following results:*

  - Better service times for users

  - Certify multiple clients in the use of the platform and

  - Provide bilingual service (Spanish and English) to clients in Latin America, the U.S., Asia and Europe.
- *Costs associated with the communication channels used by the BVC for its own operation were reduced by more than 20% based on contract reviews.*
- *In addition, five individuals from the IT organization were certified in ITIL 2011, one of the most important points of reference in technology management.*

Operational Risks

In order to eliminate and/or reduce operational risks in the BVC's financial processes of accounting and billing, the SAP system was successfully implemented, making the Organization more efficient and reliable in the processes and at the same time, providing it with access to reliable financial information.

7.12 Proyectos e Iniciativas Estratégicas - PMO

Con el propósito de contribuir al logro de los objetivos estratégicos de la Organización, a través de un eficiente servicio en la gestión del portafolio de proyectos, soportado en personal competente, procesos estándar y herramientas adecuadas, durante el año 2012 la PMO enfocó sus esfuerzos en consolidar el modelo de gestión de proyectos implementado a finales de 2011 a través de la definición y ejecución de un plan de trabajo interno enfocado en:

- Profesionalizar la gestión de proyectos a través del desarrollo de competencias técnicas y conductuales de todo el equipo.
- El mejoramiento continuo de los procesos de la gestión de proyectos a través del monitoreo y control permanente de su aplicación, y el análisis e implementación de nuevas y mejores prácticas.
- La adquisición de una herramienta para soportar la aplicación de los procesos de gestión de proyectos y proveer información oportuna para facilitar la toma de decisiones.
- La capacitación en el proceso de gestión de p royectos al interior de la Organización con el fin de crear cultura de proyectos que garantice el ejercicio eficiente de los roles y la adecuada interacción entre las áreas.

Durante 2012, la PMO participó en la gestión de 10 proyectos que contribuyeron al logro de los objetivos de los tres pilares estratégicos de la Organización.

7.12 Strategic Projects and Initiatives - PMO

In order to contribute to the achievement of the Organization's strategic objectives through efficient service in project portfolio management, supported by competent staff, standard processes and the right tools, in 2012 the PMO concentrated efforts on consolidating the project management model implemented in late 2011 through the definition and implementation of an internal work plan focused on:

- *Professionalizing project management through the development of the technical and behavioral skills of the entire team.*
- *The continuous improvement of project management processes through the constant monitoring and control of the application thereof, and the analysis and implementation of new and better practices.*
- *The acquisition of a tool to support the application of project management processes and provide timely information to facilitate decision-making.*
- *Training in the project management process within the Organization in order to create a project culture that guarantees the efficient performance of roles and proper interaction between departments.*

In 2012, the PMO took part in the management of 10 projects that helped achieve the objectives of the Organization's three strategic pillars.

Proyectos Enfocados al pilar de "Ingresos Crecientes, Diversificados y Sostenibles":
/ Projects Focused on the pillar of "Increasing, Diversified and Sustainable Revenue":

Proyecto / *Project*	**Descripción** / *Description*	**Avance** / *Progress*
INFOVALMER	Constitución de la sociedad INFOVALMER para proveeduría de precios, incorporando como socio estratégico a VALMER de México. A finales de 2012 se constituyó la nueva compañia y entrará en operación en marzo de 2013, acorde con lo dispuesto por la SFC. *Incorporation of the company INFOVALMER to supply prices, with VALMER from Mexico as a strategic partner. By the end of 2012, the new company was incorporated and it will begin operating in February 2013 in accordance with the SFC.*	95%
ICAP	Constitución de dos nuevas compañias en las que se integran los negocios de Divisas y de Deuda Privada administrados por integrados FX, la BVC y ICAP Colombia (Set ICAP FX y Set ICAP Securities) y la implementación de los ajustes tecnológicos que posibiliten la operación de los negocios. A finales de 2012 se encuentra en operación Set ICAP FX y está en trámite ante la SFC la aprobación de constitución de Set ICAP Securities. *Incorporation of two new companies that include Foreign Currency and Private Debt trading managed by Integrados FX, the BVC and ICAP Colombia (Set ICAP FX and Set ICAP Securities) and the implementation of technological adjustments to operate the businesses. By the end of 2012, Set ICAP FX was operating and the approval for the incorporation of Set ICAP Securities is being processed by the SFC.*	85%

Proyectos Enfocados al pilar de "Mercado Atractivo y de Calidad":
/ Projects Focused the Pillar of "Attractive Quality Market":

Proyecto / *Project*	**Descripción** / *Description*	**Avance** / *Progress*
CERO SAE	Implementación de ajustes al Sistema de Acceso Electrónico SAE con el fin de lograr una mayor eficiencia en el servicio, a través de: la sustitución del modelo de Interface Gateway IG por el modelo de adaptadores; la adquisición e implementación de herramientas para el monitoreo del hardware y sofware; la configuración de alta disponibilidad para la Base de Datos del BUS; el desarrollo de una interfaz gráfica para la administración de los usuarios de enrutamiento de SAE; y el control de solicitudes por segundo. *Implementation of adjustments to the SAE Electronic Access System to increase efficiency in the service, by: replacing the Interface Gateway IG model with the adapter model; the acquisition and implementation of tools to monitor the hardware and software; the high-availability configuration for the proxy; the high-availability configuration for the BUS Database; the development of BO services for Clients; development of a graphic interface for SAE routing user management; and the control of requests per second.*	91%
REGISTRO OTC / *OTC LISTING*	Implementación de un sistema centralizado de registro de Derivados OTC que permita a los afiliados el ingreso de datos de los contractos bilaterales celebrados con sus contrapartes a través de las pantallas de Bloomberg y la recepción de dichos contractos en la BVC para que sean divulgados al mercado, a la SFC y AMV. A finales de 2012 se encuentra en tramité la aprobación de reglamentos ante la SFC. *Implementation of a centralized system for the Listing of OTC Derivatives in order for members to enter data regarding the bilateral contracts signed with their counterparts on the Bloomberg screen and for the BVC to receive said contracts to be disclosed to the market, the SFC and the AMV. By the end of 2012, the approval of the regulations was being processed by the SFC.*	71%
ARMONIZACIÓN ON BACK OFFICE / *BACK OFFICE HARMONIZATION*	Implementación de una solución que busca sincronizar la base de datos de inversionistas entre BVC y DECEVAL, con el fin de generar eficiencias en los procesos de complementación y cumplimiento de operaciones. *Implementation of a solution to synchronize the investor database between the BVC and DECEVAL in order to generate efficiencies in complementation processes and compliance with operations.*	50%
CUSTODIOS / *CUSTODIANS*	Implementación de la figura de Custodio dentro del proceso de compensación y liquidación de operaciones de Renta Variable con el fin de incrementar la eficiencia operativa del mercado y sus participantes para así facilitar el acceso de inversionistas internacionales e institucionales. *Implementation of the figure of Custodian in the process of clearing and settlement of Equity Market transactions in order to increase the operational efficiency of the market and the participants thereof to facilitate access for international and institutional investors.*	17%

Proyectos Enfocados al pilar de "Organización Robusta":
/ Projects Focused on the Pillar of "Solid Organization":

Proyecto / *Project*	**Descripción** / *Description*	**Avance** / *Progress*
INTEGRA	Implementación del sistema SAP incluyendo la implementación de normas internacionales de contabilidad. El sistema fue puesto en producción en septiembre de 2012. *Implementation of the SAP system, including the implementation of international accounting standards. The system was operational from September 2012.*	100%
SLA's	Definición y desarrollo de una metodología de documentación del Catálogo de Servicios de TI y el diseño, documentación e omplementación 15 Acuerdos de Servicios entre TI y algunas áreas y filiales de la BVC. *Definition and development of methodology for the documentation of the IT Service Catalog and the design, documentation and implementation of 15 Service Agreements between IT and several departments and branch offices of the BVC.*	100%
PLAN CERO	Continuación de la implementación de ajustes y mejoras en los sistemas de Backoffice para compensación y liquidación y liquidación de operaciones, Sistema de Administración de Garantias SAG, sistemas de proveeduría de precios - infoval, sistema para subastas renta Fija, y sistema para generación de boletínes, que buscaban el desarrollo de nuevas funcionalidades y el cierre de riesgos operativos o minimización de su impacto. *Continued implementation of adjustments and improvements to the Backoffice systems for compensation and liquidation of operations, SAG Guarantee Management System, X-Stream stock and derivative trading system, Infoval - price supply system, fixed income auction system, and a bulletin generation system, seeking the development of new capabilities and the avoidance of operational risks or the minimization of the impact thereof.*	99%
MIGRACIÓN INFOVALMER / *INFOVALMER MIGRATION*	Implementación de ajustes al sistema de Infovalmer que incluye la migración de las versiones de servidor de aplicaciones, base de datos y plataforma de desarrollo del sistema actual, mejorar en los tiempos de respuesta de los sudprocesos realizados por el sistema y el ajuste y actualización en algunas de sus funcionalidades. *Implementation of adjustments to the Infovalmer system, including the migration of application server versions, database and development platform of the current system, improvement of response times of the subprocesses carried out by the system and the adjustment and updating of some functionalities.*	85%

$331.41
89.99
$9 614.75
93.22
$721.70
11.80
$5 733.18
74.76
$4 868.80
91.75
0.52%
$7 832.16
12.81
$4 495.73
75.91
9.76%
$3 666.38
66.82
0.95%
$2 977.72
50.09
4.07%
$5 466.40
34.84
2.50%
$573.69
65.05
2.79%
$3 017.07
35.14
$923.07
69.16
58.36
BOLSA DE VALORES
DE COLOMBIA
BVC

COMPROMISO CON NUESTROS COLABORADORES

COMMITMENT TO OUR EMPLOYEES

8

La BVC ha conformado un equipo de colaboradores de altas capacidades técnicas y humanas, el cual hace parte fundamental de los objetivos estratégicos. Es por esto que la Organización trabaja permanentemente en la búsqueda y desarrollo de iniciativas que permitan retener el talento mediante el mejoramiento del clima organizacional y la promoción de una cultura alineada con valores.

The BVC has built a team with high technical and human capacities, which is a fundamental component of its strategic objectives. That is why the organization is constantly working on the promoting and development of initiatives to retain talent by improving organizational climate and promoting a culture aligned with its values.

Demografía de la empresa
Company Demography

Demografía de la Empresa
Company Demography

Tipo de Contrato / *Contract Type*

Antigüedad / *Time Service*

Formación Académica / *Education Level*

Capital Humano

Este año la estrategia de Capital Humano, "Atraer, retener y desarrollar el mejor talento humano en familias de cargos claves que aseguren el logro de las metas de la BVC", se centró en:

Evolución Cultural

En 2012 la evolución cultural se focalizó en dos pilares: la incorporación de los valores corporativos redefinidos en 2011, y el segundo, la definición de las capacidades organizacionales de la BVC.

Para el primer pilar se definió una estrategia de comunicación para el año, que incluyó actividades para vivir cada valor, su definición, su aplicación en el plano personal y laboral, y la especificación de los comportamientos esperados por cada colaborador. Se generaron espacios de reflexión, concursos y actividades lúdicas, enmarcando cada valor en la estrategia

Human Resources

This year the Human Resources strategy, "Attract, retain and develop the best human talent in key position groups that ensure achievement of BVC goals", focused on:

Cultural Evolution

Cultural evolution in 2012 focused on two pillars: the incorporation of corporate values that were redefined in 2011, and definition of BVC organizational skills.

For the first pillar, a communication strategy was defined for 12 months of the year. This included activities to experience each value, its definition, its application in personal and work life, and the specification of the behavior expected from each employee. Spaces for reflection, competitions and fun activities were developed to contextualize each value within the business strategy and value chain.

y en la cadena de valor del negocio.

Adicionalmente el programa de "Gestores Humanos", que es una iniciativa de carácter voluntario, con participación de colaboradores de todas las áreas y que soporta la transmisión de información en temas de gestión humana y del clima laboral, fue revitalizado fortaleciendo el entendimiento y la vivencia de cada uno de los valores organizacionales. Desde este grupo se llevó un mensaje unificado al interior de cada uno de los equipos de la BVC.

El espacio de "Interacción BVC", que consiste en el acercamiento a los temas relevantes de la Compañía por parte del Presidente de la Organización y su equipo directivo, con todos los colaboradores y de manera mensual, se convirtió en el escenario para presentar el resultado de las campañas realizadas, así como en el foro para difundir los avances del Balance Scorecard.

En el ámbito de las capacidades organizacionales fueron identificadas las brechas para alcanzar el modelo cultural deseado. Para enriquecer el ejercicio de diagnóstico, se realizaron encuestas y grupos focales con muestras de los equipos a todos los niveles y entrevistas individuales con cada miembro del equipo directivo. Los resultados fueron presentados al equipo directivo y en los últimos meses del año se definieron equipos para trabajar en torno a los seis tópicos de mayor impacto que serán el pilar del trabajo en 2013.

Durante este año la Bolsa trabajará en desarrollar el liderazgo creando la Marca de Liderazgo BVC, e implementando matrices de talento, planes de sucesión, carrera y desarrollo.

Respecto al mejoramiento del clima laboral el trabajo se centrará en tres focos: mayor conocimiento y difusión de los lineamientos salariales, desarrollo de competencias y relanzamiento del Plan de Beneficios de la BVC, creando la Propuesta de Valor para Empleados (PVE).

Furthermore, the "Human Resource Managers" program was revitalized to strengthen understanding and experience of each of the new organizational values. This human resources group brought a unified message to each of the BVC teams.

The "BVC Interaction" space became the scene to present the monthly campaign results, reinforcing each corporate value, as well as a forum to distribute Balance Scorecard results.

In organizational capacity, gaps were identified, which must be improved in order to reach the desired cultural model. Surveys and focus groups were conducted to improve diagnostics. Samples were collected from teams on all levels, and individual interviews were conducted with each member of the management team. Results were presented to the management group and work teams were defined in the last few months of the year. These teams will work on six topics which shall be the 2013 work development pillars.

In 2013 the BVC will work to develop leadership, create the BVC Leadership Brand, and implement talent matrices as well as succession, career and development plans.

The work environment plans shall focus on three key points: knowledge of salary guidelines, skill building and re-launching of the BVC benefits chartes, creating the Employee Value Proposal (PVE).

Continuing with the work done throughout 2011, focused on strengthening the organization leadership style, the BVC implemented a value-based coaching program applicable to the organization's leadership team.

Beneficios

A lo largo de 2012 se implementaron nuevos beneficios y herramientas para los colaboradores.

- Instalación de carteleras virtuales, como medio innovador de comunicación corporativa para la transmisión de información al interior de la Organización.
- Definición del plan de bien estar "a la carta", privilegiando los gustos de cada colaborador.
- Reactivación de los almuerzos trimestrales con el Presidente. Un momento para disfrutar un espacio de integración con el Presidente y una oportunidad para escuchar nuevas ideas en pro del mejoramiento del negocio, de las instalaciones y del ambiente laboral.
- Incorporación de nuevos horarios laborales, continuando con la búsqueda de un mejor equilibrio vida-trabajo: 07:00 a 16:45, 08:00 a 17:45, 09:30 a 19:15
- Tres días de permiso remunerado para tomar el año en que se cumpla el quinquenio.
- Incorporación de una biblioteca y un televisor en la sala de Bien Estar, con textos y películas en inglés que refuerzan los contenidos vistos en el programa de Ingles Corporativo.

Gestión del Desempeño

Los colaboradores llevaron a cabo sus planes de autodesarrollo focalizados en los objetivos de desempeño, valores corporativos, competencias conductuales y técnicas y objetivos de vida personal.

Para finales del 2012, se inició el proceso de automatización y dinamización del Sistema Integral de Gestión del Desempeño, alineándolo a la estrategia del negocio.

Benefits

Throughout 2012 the BVC implemented new tools and benefits for collaborators.

- *Installation of virtual posters as on innovative corporate communications media to broadcast information within the organization.*
- *Definition of the "a la carte" well-being plan, which favors the choices of each employee.*
- *Reactivation of quarterly lunches with the CEO. These lunches are a good time to enjoy a pleasant environment, to share with the CEO and a chance to listen to new ideas for improving the business, facilities, the work environment, among other things.*
- *Incorporation of new working hours, schedules continuing to search for a better work-life balance. 07:00 to 16:45, 08:00 to 17:45, 09:30 to 19:15*
- *Three days of paid leave to be taken by the employee in its fifth year with the company.*
- *Incorporation of a library and a television in the Well Being room, starting with books and movies in English to reinforce information that the professionals encounter in the Corporate English program.*

Comprehensive Performance Management System (CPMS)

Employees followed their self-development plans focusing on corporate values, behavioral skills and personal life techniques and goals.

The CPMS automation and development process began at the end of 2012 to increase alignment with the business

En el primer trimestre de 2013 empezará a funcionar una nueva herramienta que permitirá mejor seguimiento de la estrategia y hará posible determinar la contribución individual de cada colaborador al clima organizacional.

strategy. A new tool will be put in place in the first quarter of 2013 to allow better strategy monitoring. Said tool will determine each employee's individual contribution to the organizational environment.

Clima Organizacional

Por quinto año consecutivo la Compañía utilizó la metodología de medición de clima organizacional del Instituto Great Place to Work. Para el 2012, la BVC alcanzó un índice de ambiente laboral de 74,8, catalogado como Muy Satisfactorio por el Instituto GPTW. Las gráficas de evolución de estadísticas y variables clave para dicho índice se presentan a continuación:

Organizational Climate

For the fifth year running the Company used the Great Place to Work Institute organizational environment assessment. In 2012 we achieved a work environment index of 74.8. Charts depicting the evolution of statistics and variables are shown below.

Resultados Históricos Medición GPTW por Variable
/ Historical Results GPTW Measure per Variable

Variable	2008	2009	2010	2011	2012	Tendencia / *Trend*
Credibilidad / *Credibility*	Media	Alta / *High*	Alta / *High*	Alta / *High*	Media (+)	Desfavorable / *Unfavorable*
Respeto / *Respect*	Media	Muy Alta / *Too High*	Alta / *High*	Alta / *High*	Alta / *High*	Estable / *Stable*
Imparcialidad / *Impartiality*	Media	Media (+)	Media (+)	Alta / *High*	Media (+)	D. Relativo / *Relative Decrease*
Camaradería / *Camaraderie*	Media	Alta	Media (+)	Alta / *High*	Media (+)	D. Relativo / *Relative Decrease*
Orgullo / Pride	Media	Media (+)	Media (+)	Media (+)	Media (-)	Desfavorable / *Unfavorable*
Gestalt	Baja / *Low*	Media (-)	Media (+)	Media (+)	Media (+)	Estable / *Stable*
Índice de Ambiente Laboral / *Labor Environment Index*	66,1	82,2	79,5,	81,6	74,8	N.A.
Valor de Ambiente Laboral / *Labor Environment Value*	Satisfactorio / *Satisfactory*	Sobresaliente / *Outstanding*	Sobresaliente / *Outstanding*	Sobresaliente / *Outstanding*	Muy Satisfactorio / *Highly*	N.A.
*Índice de Retención / *Retention Index*	N.A.	Media (-)	Media (+)	Media (+)	Media (-)	Desfavorable / *Unfavorable*
**Índice de confianza / *Confidence Index*	Media	Alta/ *High*	Alta/ *High*	Alta/ *High*	Media (+)	Desfavorable / *Unfavorable*

* Colaboradores que tienen una percepción favorable de: la compensación, o el desarrollo de la empresa o los beneficio que dé.
* Promedio de las dimensiones credibilidad, respeto e imparcialidad
* *Employees with a Favorable perception of the Remuneration.*
* *Average Dimension Credibility, Respect and Impartiality*

El Índice de Ambiente Laboral de los colaboradores a término indefinido en 2012 fue de 78,5, y para los colaboradores a término fijo de 63,3.
The labor environment Index from the long term contract employees in 2012 was 78,5 and for the short term contract ones was 63,3.

> Se dió continuidad al programa de "Maestros Bursátiles", donde los colaboradores refuerzan conocimientos sobre los temas transversales relevantes para la organización.

Capacitación

Durante el año la Bolsa patrocinó programas de capacitación para los colaboradores por un monto de COP $463.227.338, discriminados en: programas de formación especializada en Colombia por COP $125.859.231, programas de formación corporativa y competencias ejecutivas por COP $176.514.525 y programas de cierre de brechas por COP $160.853.582. Adicionalmente la BVC invirtió en capacitación especializada en el exterior por USD $49.212.

Asimismo se dió continuidad al programa de "Maestros Bursátiles", donde los colaboradores refuerzan conocimientos sobre los temas transversales relevantes para la organización.

La Compañía consolidó el programa BVC Bilingüe, continuando con el patrocinio para clases de inglés (curso básico y avanzado; nuevas clases de inglés avanzado) y

Training

This year the BVC sponsored employee training programs in the amount of COP 463,227,338: with specialized training programs in Colombia for COP 125,859,231; corporate training programs and executive skills for COP 176,514,525 and gap-closing programs for COP 160,853,582. Furthermore, the BVC invested in USD 49,212 of specialized training abroad.

Moreover, the "Exchange Masters" program was continued. This program emphasizes cross-cutting topics that are important to the organization.

In 2012 the following subjects were addressed: product strategies (Fixed Income, Equity, Derivatives, Education, Information and Electronic Media), strategy for the Office of Project Management, RUP project communication and Technology SLAs, regulatory matters (risks, relevant

portugués, mediante una beca semestral de entre 50% y 80% del costo de los cursos, de acuerdo con el nivel salarial de cada colaborador, y sujeto a la aprobación del curso. Al cierre de 2012 este programa contó con un total de 80 participantes. Así mismo, y de manera permanente, los colaboradores ahora pueden encontrar tres actividades para practicar el uso del idioma inglés: el periódico (comunicación escrita), las noticias (comunicación oral) y el grupo de teatro. Además circularon tres ediciones del periódico "Read Me" y la primera edición del noticiero "Spotlight", ambos realizados en su totalidad por los colaboradores de la BVC.

Reconocimiento

En 2012 fue creado un Programa de Reconocimiento Corporativo atado a las variables del SIGD, el cual busca que los equipos de trabajo se autogestionen, postulen candidatos y reconozcan los logros más representativos en cinco categorías: personificación de valores, cumplimiento de objetivos de resultados, esfuerzo en avance en desarrollo de competencias conductuales, impacto en el equipo o el área por la transferencia de conocimiento técnico, participación y aporte exitoso en un proyecto en curso en la Organización.

Los reconocimientos se dieron a conocer trimestralmente durante las sesiones de "Interacción BVC" y los ganadores fueron premiados por su logro De esta forma los colaboradores han empezado a sentir que el esfuerzo de sus acciones trae recompensas que son valiosas para toda la Organización.

documents), media and public relations strategies and investor services.

The BVC Bilingual program was consolidated, continuing sponsorship for English classes (basic and advanced course; new advanced English classes) and Portuguese, through a grant of 50% to 80% depending on each employee's salary level and subject to approving the course. At the close of 2012 the program had 80 participants. The employees now have permanent access to three activities to practice their English: newspaper (written communication), news (oral communication) and the theater group. Three editions of the newspaper "Read Me" and the first edition of the news bulletin "Spotlight" were published by the close of 2012, both of which were written entirely by BVC employees.

Awards and Recognitions

A Corporate Awards and Rocognition Program was created in 2012 and associated with the CPMS variables. The program encourages self-management of work teams, and it invites employees to apply and be recognized for the most representative achievements in five categories: personification of values, achievement of goals, progress in behavioral skills, impact on the team or department by transferring technical knowledge and, finally, successful participation and contribution to a current organization project.

Awards were handed out each quarter during the BVC Interaction sessions, and the winners received a special prize. In this way, employees have started to feel that their actions bring rewards that are valuable for the whole Organization.

"The "Exchange Masters" program was continued. This program emphasizes cross-cutting topics that are important to the organization."

La BVC buscará abrir la posibilidad de que los emisores de los países MILA tengan la posibilidad de realizar emisiones primarias que estén a disposición de los inversionistas de toda la región, sin necesidad de hacer trámites adicionales con las autoridades de cada nación.

The BVC will seek to open doors so that issuers from MILA countries can make primary share issues available to investors throughout the entire region without requiring additional procedures with the authorities of each nation.

Selección, Acogida y Desarrollo de Talento

En 2012 se presentaron 43 procesos de selección para vacantes a término indefinido de los cuales el 32,6% fue cubierto con personas de la BVC mediante promociones o redefinición de planes de carrera (14 casos) y en el 67,4% se cubrieron mediante contrataciones externas (29 casos).

En 2012, la BVC rediseñó el plan de acogida general a la Compañía (inducción), el cual es impartido durante los primeros tres días de permanencia del colaborador en la BVC; al tiempo que hizo la definición temprana del plan de acogida específico (entrenamiento) para garantizar la adecuada adaptación del nuevo colaborador a los cargos específicos.

Prioridades para 2013:

- Continuar con el proceso de consolidación e interiorización de la cultura organizacional BVC, teniendo como fundamento el desarrollo de los planes de acción fijados en el ejercicio de capacidades organizacionales.
- Definir las matrices de talento para niveles de directores y personas de alto potencial en la organización y establecer en concordancia los planes de carrera y sucesión para cargos estratégicos.
- Puesta en funcionamiento del SIGD automatizado y alineado a la estrategia del negocio.
- Trabajar en tres focos para mejorar el clima: talleres de equidad y competitividad salarial, planes de desarrollo para los colaboradores desde la escuela de liderazgo y relanzamiento de los beneficios de la BVC.
- Continuar trabajando en el modelo de Bien Estar ajustado a las necesidades y expectativas de los colaboradores.
- Iniciar el trabajo por la búsqueda de la certificación como empresa familiarmente responsable

Selection, Retention and Development of Talent

43 selection processes took place in 2012 for open-ended contracts of which BVC employees took 32.6% through promotion or redefinition of career plans (14 cases) and external contracting accounted for 67.4% (29 cases).

In 2012, the BVC reorganized the general welcome plan (induction), which is taught during the employee's first three working days and the early definition of the specific welcome plan (training) to ensure proper adaptation by the new employee to their position.

Priorities for 2013:

- *To continue with the consolidation of the BVC's organizational culture, based on development of action plans to practice organizational skills.*
- *To define talent matrices for director levels and high-potential employees, and establish harmonious career and succession plans for strategic positions.*
- *To implement the automated CPMS that is aligned with the business strategy.*
- *To work on three points to improve the work environment: fair and competitive salary workshops, employee development plans, the leadership school and re-launching of BVC benefits.*
- *To keep working on the Well Being model, adjusted to employees' needs and expectations.*
- *To begin working towards certification as a family-responsible company.*

COMPROMISO CON NUESTROS PROVEEDORES

COMMITMENT TO OUR SUPPLIERS

9

9.1 Proveedores

La relación de la Bolsa con sus proveedores está enmarcada dentro de altos estándares éticos y legales contenidos en el procedimiento de adquisición de bienes y servicios, en el cual se determinan los mecanismos destinados a mantener la transparencia en la selección de los proveedores y se establecen los criterios que buscan propender por la calidad de los bienes y servicios que adquiera la organización.

De esta manera, se incluyen criterios mínimos que se deben tener en cuenta para la evaluación y selección de proveedores. Igualmente, la Bolsa cuenta con un procedimiento periódico de reevaluación de proveedores que permite asegurar la calidad y el cumplimiento del servicio recibido.

La Bolsa cumple con una política específica para adquirir bienes y servicios.

9.1 Suppliers

The relationship of the BVC with its suppliers is governed by high ethical and legal standards contained in the goods and service acquisition procedure, which establishes mechanisms that guarantee transparency in the selection of suppliers, and criteria to ensure the quality of the goods and services acquired by the organization.

Hence, minimum criteria are included to evaluate and select suppliers. Moreover, the BVC applies a periodic supplier re-evaluation procedure that guarantees quality of the service received.

The BVC complies with a particular policy to acquire goods and services.

All purchases or acquisitions made by the BVC must be in line with the Company's objectives and purposes. The best supplier and best service at reasonable costs must be selected and in any event respond properly and completely to the needs of

El proceso de adquisiciones cumple con los requisitos establecidos en el Manual para la Prevención y el Control del Lavado de Activos de la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

One of the priorities is to continue with consolidation and incorporation of BVC organizational culture, based on development of action plans to practice organizational skills.

Toda compra o adquisición que realice la BVC debe ajustarse a los objetivos y propósitos de la Compañía, debe procurar la selección del mejor proveedor y servicio a costos razonables y en todo caso debe responder de manera precisa e integral a las necesidades de la Bolsa, ajustándose a los requisitos de la misma en términos de oportunidad, calidad, eficiencia, transparencia y costo. Así mismo el proceso y sus ejecutores deben procurar la seguridad jurídica en las contrataciones que se lleven a cabo por lo que no es aceptable realizar contrataciones verbales o al margen del proceso de compras establecido en la BVC.

El proceso de adquisiciones cumple con los requisitos establecidos en el Manual para la Prevención y el Control del Lavado de Activos de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y los proveedores a contratarse deben suplir con el proceso previsto en el Manual de Gestión No. MG_GRI_0004 "Administración de riesgo de lavado de activos, financiación de terrorismo y riesgos asociados".

Así mismo, los proveedores deben cumplir con lo indicado en el manual "Instructivo para Proveedores" – Requisitos de Vinculación de Proveedores.

Con el fin de facilitar el cumplimiento de la política de adquisiciones , a partir septiembre de 2012 la Bolsa implementó el sistema SAP que permite tener el control y la trazabilidad de todos los procesos de compras que realice la organización y asegurar el cumplimiento del ciclo de la factura hasta su pago.

the Exchange, adjusting the requirements of the same in terms of expediency, quality, efficiency, transparency and cost. Moreover, the process and those carrying it out must ensure the legal integrity of the contracts it executes since verbal contracts or those outside of that purchasing process established by the BVC are prohibited.

The acquisition sub-process complies with the requirements established in the Manual for the Prevention and Control of Money Laundering of the Colombian Securities Exchange S.A., and contracted suppliers should be provided with the process set forth in the Management Manual No. MG_GRI_0004 "Risk Management System for Money Laundering, Terrorism Financing Associated Risks."

Furthermore, suppliers should comply with that stated in the manual "Instructions for Suppliers - Supplier Integration Requirements".

To facilitate compliance with the acquisition policy, starting September 2012, the Exchange implemented an SAP system that permits controlling and tracking all the organization's purchase processes and ensures compliance throughout the cycle, from billing through payment.

APORTE A LA SOCIEDAD Y AL PAÍS

CONTRIBUTION TO THE SOCIETY AND OUR COUNTRY

10

10.1 Promoción de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo

Teniendo en cuenta la importancia que tiene incentivar la adopción de buenas prácticas corporativas la BVC, a través del programa Colombia Capital, ha llevado a cabo una importante labor de sensibilización y capacitación en temas de Gobierno Corporativo dirigida a empresas colombianas.

En alianza con organismos multilaterales como el BID y la CAF ha desarrollado proyectos de cooperación que buscan diagnosticar el estado de adopción de buenas prácticas al interior de las empresas, así como apoyar el proceso de implementación de las mismas.

Durante el primer semestre de 2012 se dió por terminado, oficialmente, el convenio suscrito con la CAF cuyo objeto fue la sensibilización a un grupo de 20 empresas colombianas sobre la importancia del Gobierno Corporativo, apoyándolas en el proceso de diseño, adopción, implementación y cumplimiento de dichas

10.1 Promotion of Good Corporate Governance Practices

Considering the importance of encouraging the adoption of good corporate practices, the BVC has made a significant effort through the Colombia Capital program to raise awareness and provide training on issues of Corporate Governance aimed at Colombian companies.

In partnership with multilateral organizations such as the IDB and the CAF, the BVC has been developing collaborative projects that aim to assess the status of adopting good practices within companies, as well as assisting in the process of implementing these practices.

During the first half of 2012, an agreement signed with the CAF officially concluded. The purpose of that agreement was to raise awareness within a group of 20 Colombian companies about the importance of Corporate Governance, assisting them in the process of design, adoption, implementation and execution of said practices over time. For that

prácticas en el tiempo. Para ello, se realizó la publicación de los Estudios de Caso de cuatro compañías vinculadas al mismo (Biomax, Banco Agrario, Cartones América y Carvajal) y cuyos procesos revistieron de alguna característica particular.

Adicionalmente, y dando continuidad al plan de sensibilización dirigido a Juntas Directivas, durante 2012 se realizó la contratación del consultor Alfredo Ibargüen con el objeto de capacitar a las Juntas Directivas de las empresas vinculadas a Colombia Capital sobre las mejores prácticas internacionales y la mejor manera de replicarlas dentro de las organizaciones.

10.2 Educación Personas Naturales

La BVC trabaja en la masificación del mercado de valores, generando contenidos y espacios que permitan acercar cada vez más a los colombianos a la negociación de activos bursátiles a través de esta industria. Es así como, en 2012, la Compañía continúo trabajando en la construcción de herramientas educativas y en la ampliación de su cobertura a través de la red de Puntos BVC.

La estrategia para alcanzar este objetivo viene siendo desarrollada a través de cuatro iniciativas puntuales: programas académicos directos, programas académicos en convenio, concursos y un programa de charlas para la educación y promoción del mercado.

A excepción de los concursos, que se realizan de forma virtual, las charlas y los programas de formación sobre el mercado bursátil son desarrollados en los Puntos BVC que funcionan en 17 ciudades de todo el país.

Principales Resultados

Programas académicos directos: La BVC ofrece programas académicos a través de sus Puntos BVC, en los que las personas naturales tienen acceso a cuatro cursos

> “La BVC trabaja en la masificación del mercado de valores, generado contenidos y espacios que permitan acercar cada vez más a los colombianos a la negociación de activos bursátiles.”

purpose, the Case Studies of four companies included in that agreement were published. The companies in question are Biomax, Banco Agrario, Cartones América and Carvajal, and their processes were marked by particular traits.

Additionally, and as part of the awareness raising plan for Boards of Directors, in 2012 the BVC hired consultant Alfredo Ibargüen to train the Boards of Directors of companies registered with Colombia Capital on the best international practices and how to replicate them within the organizations.

10.2 Education for individuals

The BVC's Education department works on making the Colombian capital market more democratic, generating content and opportunities to bring Colombians closer to the Colombian securities market. In 2012, the work to create educational tools continued, as well as the coverage through the BVC Sites Network.

The strategy was developed through four initiatives: direct academic programs, academic programs under agreements, contests, and a program of educational conferences and market promotion. These initiatives are carried out physically in areas called BVC Sites, which have allowed the BVC to transfer knowledge of the domestic securities market to more than 17 cities around the country.

Major results

Direct Academic Programs: The BVC provides academic programs at its BVC Sites. As part of the content offered in 2012, individuals had access to four specialized stock investment programs, two for fixed income market investment, two for derivatives market investment, and one for general market information called

especializados sobre inversión en acciones, dos sobre inversión en mercados de renta fija, dos sobre inversión en mercados de derivados y uno sobre generalidades del mercado, denominado Cátedra Bursátil. En total durante 2012 la oferta académica de la BVC estuvo compuesta por nueve programas, compuestos además por niveles básico, intermedio y avanzado, lo que permite a los participantes elegir el segmento de mayor interés para sus objetivos de inversión.

Gracias a esta iniciativa durante el 2012 un total de 2.536 colombianos, incluyendo docentes, profesionales, estudiantes, amas de casa, pensionados y trabajadores independientes, recibieron formación sobre los mercados bursátiles en Colombia, permitiendo a la BVC avanzar aún más en la masificación de la inversión en este tipo de activos. En este sentido es importante destacar que el nivel de satisfacción de las personas que realizaron al menos uno de los cursos de la BVC fue de 4,70 sobre 5, lo que evidencia la gran acogida que tienen los programas entre quienes los realizan.

Programas Académicos en Convenio

Mediante convenio con universidades la BVC ofrece indirectamente formación especializada sobre el mercado de valores para estudiantes de pregrado, al tiempo que avala especializaciones y desarrolla programas de extensión sobre temáticas relacionadas con la inversión y conocimiento del mercado. En esta iniciativa durante 2012 participaron 199 estudiantes en 15 ciudades, al tiempo que se fortalecieron convenios con 28 universidades a nivel nacional.

Concursos

La BVC lidera los concursos Bolsa Millonaria y Arquitectos del Mercado. El concurso de la Bolsa Millonaria, con once años de antigüedad y dirigido a

Stock Exchange Lecture. There is a total of 9 programs, differentiated by levels: basic, intermediate and advanced, allowing participants to choose their particular levels.

In 2012, 2,536 Colombians participated in this initiative, including teachers, professionals, students, housewives, retirees and the self-employed, with an overall satisfaction level of 4.7 out of 5.

Academic Programs Under Agreements:

Courses on specialized securities market matters are offered as part of agreements with universities for undergraduate students, as well as specializations and extension programs on topics related to investments and market knowledge. In 2012, 199 students participated in 15 cities, and agreements with 28 universities were strengthened at the national level.

Contests

The BVC is in charge of the Millionaire Exchange contest and the Market Architects contest.

The Millionaire Exchange Contest, which is eleven years old and aimed at undergraduate and graduate students, was held with the participation of 8,569 students from 183 universities in 103 cities. The contest was held privately with two banking institutions. It was used it as a tool to train 1,671 bank officials on equity market concepts.

"The BVC's Education department works on making the Colombian capital market more democratic, generating content and opportunities to bring Colombians closer to the Colombian securities market."

estudiantes de pregrado y postgrado, logró una participación de 8.569 estudiantes de 183 universidades en 103 ciudades. El concurso además se realizó de manera privada con dos entidades bancarias, quienes la usaron como herramienta para capacitar 1.671 funcionarios, sobre los conceptos del mercado de renta variable. Asimismo la BVC, en convenio con el Autorregulador del Mercado de Valores llevó a cabo la tercera versión del concurso Arquitectos del Mercado, que busca mediante la investigación, profundizar el conocimiento de los estudiantes universitarios de pregrado y postgrado acerca del mercado de capitales colombiano. En reconocimiento a los mejores artículos se realiza la publicación de los mismos, así como la entrega de un reconocimiento en dinero. Durante la tercera versión se recibieron un total de 30 trabajos de 42 estudiantes pertenecientes a 15 universidades del país, contando con la participación de 56 árbitros académicos y 29 de la industria quienes definieron los trabajos ganadores.

Programa de Charlas de Educación Financiera

En adición a los cursos presenciales, se complementa el alcance con conferencias sobre el mercado de capitales con el fin de informar sobre el rol de las entidades, derechos, deberes y esquemas de protección al consumidor financiero, así como promover los productos del mercado y facilitar el acercamiento de las firmas a los inversionistas potenciales. El programa de charlas educativas se llevó a cabo en 10 ciudades del país, contó con la participación de 7.678 colombianos y 16 entidades, duplicando los resultados obtenidos durante el año anterior y con un nivel de satisfacción general de 4,67 sobre 5.

Puntos BVC

Durante 2012 se continuó ampliando la cobertura a nivel nacional a través de la apertura de seis nuevos Puntos BVC,

Likewise, in agreement with the Securities Market Self-Regulatory Authority, the BVC held the third version of the Market Architects contest. The contest engaged undergraduate and graduate students in a research project to expand their knowledge of the Colombian capital market. In recognition of their efforts, the articles were published and, the students were given a prize. During the third version, 42 students from 15 universities around the country submitted 30 projects, which were assessed by 56 academic and 29 industry judges, who selected the winners.

Financial Education Conferences Program

Classroom courses are complemented with conferences that discuss the capital market, seeking to inform participants about the role of the organizations, financial consumer obligations and protection plans, and also to promote the market's products and bring companies closer to potential investors. The educational conferences program was held in 10 cities around the country, with 7,678 participants and 16 organizations, doubling the results from the previous year, with an overall satisfaction level of 4.67 out of 5.

BVC Sites

During 2012, national coverage continued to expand with the opening of 6 new BVC Sites, bringing the brand name and educational initiatives to 29 locations in the top 14 cities of the country.

The BVC sites are used to carry out activities aimed at promoting the market, providing accevss to online information and educational programs, bringing interested individuals closer to

permitiendo llevar la marca e iniciativas educativas a 29 lugares en las 17 principales ciudades del país.

Los Puntos BVC se utilizan para desarrollar actividades encaminadas a la promoción del mercado, acceso a información en línea y programas educativos, acercando a los interesados con las SCB y con otras entidades participantes del mercado como la SFC y el AMV.

Promoción del Mercado y de sus Productos

La promoción del mercado se complementa con la entrega de información mediante cartillas, periódicos electrónicos, volantes, comunidades virtuales y el micrositio www.nuestrabolsa.com, llegando durante 2012 a más de 320.000 colombianos.

El frente de educación le significó a la BVC COP $1.397 millones en ingresos.

Mercados

En línea con la estrategia de masificación el número de personas naturales que realizan operaciones bursátiles viene en aumento. Durante 2012, un total de 1.034.000 personas naturales compraron o vendieron Acciones o títulos de Renta Fija, con una tasa anual compuesta de crecimiento del 25,57% para el periodo 2005 – 2012.

the SCB and other participating market entities such as the Financial Superintendence of Colombia and the Securities Market Self-Regulatory Authority.

Promotion of the Market and its Products

Promotion of the market is complemented with information provided via booklets, newspapers online, flyers, virtual communities and at www.nuestrabolsa.com, reaching more than 320,000 Colombians in 2012.

The education front represented 1.397 billion in revenue for the BVC.

Markets

In line with the strategy to make the Colombian capital market more democratic, the number of individuals that carry out operations during the year has been on the rise. In 2012, 938,230 individuals bought or sold shares, with an annual compound growth rate of 25.57% for the 2005 – 2012 period.

Programa de Capacitación en Derivados

La consolidación, tanto de los nuevos productos como de los ya existentes, fue soportada de manera importante por la puesta en marcha de un programa de entrenamiento y acompañamiento dirigido a los diferentes grupos de interés del mercado: operadores directos del mercado con especial énfasis en los agentes institucionales, docentes universitarios de las áreas económicas y financieras, y empresas con necesidades de cobertura y

Derivatives Traning Program

The consolidation of new and existing products received significant support with the start of a training and assistance program aimed at the various interest groups in the market: i) direct market operators with special emphasis on institutional agents, ii) economic and

público en general. En complemento, durante 2012 se realizaron dos seminarios de derivados con invitados internacionales. En total fueron dictadas 406 horas de entrenamiento siendo los operadores del mercado el grupo de mayor participación con 57%.

financial university professors, and iii) companies with coverage needs and the general public. In 2012, 2 complementary seminars on derivatives were held with the participation of international guests. A total of 406 hours of training were held, with market operators as the group with the highest participation, at 57%

Participación por Tipo de Asistente
By Participant Type

10.3 Responsabilidad Social

En 2012 la BVC continuó trabajando en los proyectos de responsabilidad social definidos dentro de su estrategia, fortaleciendo algunos de ellos con nuevas actividades e iniciativas y generando nuevas alianzas con actores del mercado para generar un mayor impacto y continuar promoviendo el desarrollo social, ambiental y económico en el país.

Bajo este contexto, se relacionan a continuación las principales actividades desarrolladas y los logros obtenidos en cada uno de los ejes de trabajo definidos en la Estrategia de RSE de la Bolsa.

Desarrollo Empresarial y Fondos de Capital Privado

La BVC en su propósito por contribuir al desarrollo de la industria de Fondos de Capital Privado (FCP), actores fundamentales para el crecimiento de las compañías y para desarrollo del mercado de capitales, creó en 2009 junto con otras 13 entidades aliadas[6], la Corporación Inversor, Gestora Profesional del Fondo de Capital Privado del mismo nombre

10.3 Corporate Social Responsibility

In 2012, the BVC continued working on the social responsibility projects described in its strategy, strengthening some with new activities and initiatives, and creating new partnerships with market players to generate a stronger impact and continue promoting the country's social, environmental and economic development.

Under this heading, listed below are the major activities undertaken and achievements in each of the work areas described in the BVC's CSR Strategy.

Corporate Development and Private Capital Funds:

In an effort to contribute to the development of the Private Capital Funds industry (FCP), which is a key player in helping companies grow and in developing the capital market, in 2009 the BVC and 13 other partner organizations[6] created Corporación Inversor, Professional Manager of the Private Capital Fund by the same name.

[6] Fundación Avina Colombia, Banca de Inversión Bancolombia, Brigard & Urrutia, Compartamos con Colombia, Corporación Mundial de la Mujer, Estrategias Financieras y Corporativas, Fundación Bavaria, Fundación Bolívar Davivienda, Fundación Diego y Lía, Fundación Saldarriaga Concha, JP Morgan, LAEFM Colombia y McKinsey Colombia.

[6] Fundación Avina Colombia, Banca de Inversión Bancolombia, Brigard & Urrutia, Compartamos con Colombia, Corporación Mundial de la Mujer, Estrategias Financieras y Corporativas, Fundación Bavaria, Fundación Bolívar Davivienda, Fundación Diego y Lía, Fundación Saldarriaga Concha, JP Morgan, LAEFM Colombia and McKinsey Colombia.

El FCP Inversor es el primer Fondo de Inversión de Impacto (Impact Investing) en Colombia, cuya política de inversión se orienta a proveer financiamiento a pequeñas y medianas empresas que además de contar con un modelo de negocio con potencial de crecimiento económico, generen un impacto social y ambiental significativo, esto es, que beneficien poblaciones vulnerables, respeten el medio ambiente, y contribuyan a resolver las problemáticas sociales y ambientales del país.

En este sentido, el Fondo Inversor continuó en 2012 las gestiones para la consecución de recursos y de oportunidades de inversión que le permitan alcanzar las metas de tamaño (entre COP $30.000 millones y COP $40.000 millones de recursos para inversión) y cobertura (entre 8 y 12 compañías invertidas) propuestas. En línea con estos objetivos, Inversor logró alcanzar compromisos de inversión por valor de COP 17.645 millones y obtuvo la pre-aprobación para realizar su segunda inversión.

Por su parte, la BVC, que tenía un compromiso de inversión en el Fondo por valor de COP $1.000 millones, obtuvo en el segundo semestre de 2012 la aprobación del Consejo Directivo para incrementar su compromiso hasta los COP $2.000 millones, y continuar apoyando la operación de la Corporación Inversor con recursos adicionales y tiempo de sus profesionales en 2013.

La segunda inversión del Fondo se logró después de analizar 36 oportunidades de inversión (33% más que en 2011), de las cuales seis pasaron por un proceso de análisis a profundidad que les permitió fortalecer sus modelos de negocio y sus estrategias comerciales, financieras y sociales entre otras.

Con esta segunda inversión el impacto social y ambiental del Fondo se continúo ampliando en 2012, logrando la generación de nuevos puestos de trabajo y promoviendo mejores prácticas ambientales en el sector empresarial.

The FCP Inversor is the first Impact investing Fund in Colombia. Its investment policy is aimed at providing financing for small and medium-sized companies that in addition to having a business model with potential for economic growth, are expected to generate a significant social and environmental impact, in other words, they will benefit vulnerable populations, respect the environment and contribute to solving the country's social and environmental problems.

In that regard, in 2012 Fondo Inversor continued the efforts to procure resources and investment opportunities needed to reach its proposed size and coverage goals: between COP 30 and 40 billion for investing and from 8 to 12 invested companies. In line with these objectives, Inversor managed to obtain investment agreements totaling COP 17.645 billion, as well as the pre-approval for its second investment.

Conversely, the BVC, which had a COP 1 billion investment agreement with the Fund, obtained approval from the Board of Directors in the second half of 2012 to increase its commitment to COP 2 billion, and to continue supporting Corporación Inversor's operation with additional resources and time by its professional staff in 2013.

The Fund's second investment was made after analyzing 36 investment opportunities (33% more than in 2011). Six of these went through an in-depth analysis that resulted in strengthening their business models and their commercial, financial and social strategies, among others.

With this second investment, the Fund's social and environmental impact continued to expand in 2012, creating new jobs and promoting best environmental practices in the business sector. The two investment opportunities and their major characteristics are described below.

	Primera Inversión / *First Investment*	**Segunda Inversión** / *Second Investment*
Breve Descripción / *Brief Description*	Complejo Hotelero[7] que promueve el turismo sostenible en la Guajira con capacidad para 140 habitaciones, 102 hamacas y 17 cabañas tipo ranchería. *Hotel complex[7] that promotes sustainable tourism in la Guajira, with capacity for 140 rooms, 102 hammocks, and 17 ranch-style lodges.*	Empresa Colombiana dedicada al manejo, desmontaje, tratamiento, y aprovechamiento de Residuos de Aparatos Electrónicos y Eléctricos. *Colombian company that handles, dissambles, treats and resuses Waste Electrical and Electronic Equipment (WEEE).*
Impacto Social / *Social Impact*	El hotel busca integrar a las comunidades locales dentro de su cadena de valor, vinculándolos como empleados y/o proveedores de insumos, así como contribuir al desarrollo de proveedores de servicios turísticos complementarios en toda la región. En 2012 se logró la generación de empleo promedio de 150 personas en la etapa de construcción (80% de la región) y 24 personas en la etapa de preoperación. Asimismo se logró la identificación de más de 20 potenciales proveedores de productos y servicios para el hotel y de conco proveedores turísticos en la región, con los que se espera trabajar para vincularlos en la eetapa de operación y cooperar para incentivar el turismo en la región. *The hotel tries to integrate the local communities into its value chain, contracting employees and / or product suppliers, and contributing to the development of complementary tourist service providers in the region.* *In the 2012 an average of 150 jobs were created during the contruction phase (80% of the region) and 24 during the pre-operating phase.* *Aditionally, more than 20 potencial goods and service providers for the hotel and five tourist providers were identified in the region. The hotel anticipates working with these groups and cooperating with them to promote tourism in teh region.*	La compañía ha generado empleos para personas de bajos recursos, entre los que se encuentran madres cabeza de familia y adultos mayores. Actualmente genera 76 puestos de trabajo, de los cuáles 90% tienen entre tres y seis personas a cargo, y72% son de estratos uno y dos, 48% son adultos mayores de 50 años, 4% población campesina y 15% madres cabeza de familia. Con los planes de crecimiento espera generar adicionalmente entre 30 y 42 empleos nuevos, dirigidos en su mayoría a poblaciones vulnerables (carca de un 95% del total de puestos de trabajo generados). *The company hsa created jobs for low- income popultaions, inclu-* *ding single mothers and older adults.* *Currently there are 76 positions, of wich 90% have between three and six people in place: 72% from socioeconomic level 1 and 2, 48% are adults over the age of 50, 4% are peasants, and 15% are single mothers.* *The growth plans in place are expected to generate between 30 and 42 additional jobs, aimed mostly at the vulnerable popultaions (nearly 95% of the total number of jobs created).*
Impacto Ambiental / *Environmental Impact*	El complejo está siendo construido con estándares ambientales a nivel internacional con lo que espera obtener la *Certificación LEED*[8] que envidencia su compromiso con la protección y respeto del medio ambiente. *The complex is being built under international enviromental standards, and with that it expects to receive the LEED Certification[8] as envidence of the company's commitment to protect and respect the enviroment.*	La compañía ha logrado gestionar cerca de 12.000 toneladas de Residuos (RAEE) en 11 años y espera en los próximos seis años gracias al plan de expansión, duplicar esa cantidad y llegar a cerca de 24.000 toneladas procesadas. *The company has handled almost 12,000 tons of Waste Electrical and Electronic Equipment (WEEE) in 11 years, and because of it expansion plan, it expects to double that amount over the next six years and process nearly 24,000 tons.*

7 Los socios del proyecto son: Fundación Cerrejón para el Progreso de la Guajira, Abacus Real State, Contempo, EGSA, Oxo Hotel, entre otros.

7 *The partners for this project are: Fundación Cerrejón para el Progreso de la Guajira, Abacus Real State, Contempo, EGSA, Oxo Hotel, and others.*

8 La Certificación LEED por sus siglas en inglés (Leadership in Energy & Environmental Design), es sistema de evaluación y certificación de edificaciones sostenibles desarrollado y promovido por el US Green Building Council.

8 *The Leadership in Energy & Environmental Design (LEED) Certification is an evaluation and certification system for sustainable buildings developed and provmoted by the U.S. Green Building Council.*

A continuación de describen las principales características de las dos oportunidades de inversión.En ambas compañías, Inversor tiene una presencia permanente en la definición de sus planes sociales, así como una participación activa y relevante dentro de la toma de decisiones estratégicas a nivel financiero, social y ambiental.

Finalmente en 2012 se continuó con las actividades de promoción del Fondo y de su enfoque de Inversión de Impacto con el fin de lograr una mayor participación del sector empresarial y de otros actores del mercado para apoyar iniciativas que como Inversor, generan un impacto importante a nivel económico, social y ambiental.

Inversor is permanently engaged in the definition of both companies' social plans, and it participates actively and meaningfully in the strategic decision making process at the financial, social and environmental levels.

Finally, Fund promotion activities and the focus on Impact Investing continued in 2012 to achieve greater participation by the business sector and other market players in supporting initiatives, as Inversor does, that have significant impacts at the economic, social and environmental levels.

La BVC continuó con su apoyo activo a esta iniciativa en todas sus actividades y contribuyó al logro de los resultados obtenidos en 2012.

Promoción del Desarrollo Sostenible

Bajo esta línea de trabajo la BVC realizó la Segunda Conferencia sobre Inversión Responsable en Colombia, junto con las firmas Deloitte y Sustainalytics. Esta iniciativa contó también con el apoyo y auspicio de ocho organizaciones líderes en la promoción de la RSE/Sostenibilidad en el país y referentes en materia de Responsabilidad Social, quienes junto a otras empresas asistentes ampliaron sus conocimientos en temas de Inversión Responsable, Índices de Sostenibilidad, Análisis de Riesgos Sociales, Ambientales y de Gobierno Corporativo, Sostenibilidad y Mercados de Capitales, Casos de Empresas Emisoras Sostenibles, entre otros.

Al evento, que se llevó a cabo a mediados del mes de noviembre, asistieron cerca de 90 personas de empresas de diferentes sectores, principalmente de las áreas de Relación con Inversionistas, Finanzas, Comunicación y Sostenibilidad/RSE, quienes tuvieron la oportunidad de oír a nueve expositores internacionales (México, España, Holanda, Estados Unidos, Brasil e Inglaterra), quienes compartieron sus experiencias y conocimientos, y mostraron casos en torno al valor y el vínculo que se ha hecho mucho más evidente recientemente entre la sostenibilidad y los mercados de capitales.

El objetivo de esta conferencia era continuar promoviendo la adopción de buenas prácticas de sostenibilidad y de reporte por parte de las empresas emisoras, así como incentivar a los actores de los mercados financieros en la implementación de criterios de inversión. De igual forma

The BVC continued to actively support this initiative and all its activities, and contributed to achieving the results obtained in 2012.

Promoting Sustainable Development

As part of this line of work, the BVC held the Second Conference on Responsible Investment in Colombia, together with multinational firms Deloitte and Sustainalytics. This initiative also had the support and auspices of eight organizations that are leaders in the promotion of CSR/ Sustainability in the country and models of Social Responsibility, who, together with other participating companies, expanded their knowledge of Responsible Investment, Sustainability Indexes, Analysis of Social, Environmental and Corporate Risks, Sustainability and Capital Markets, and Sustainable Issuer Company Cases, among others.

The event in mid-November was attended by nearly 90 people from companies from various sectors, mostly from the Investor Relation, Finance, Communication and Sustainability/RSE departments. Participants had the opportunity to hear nine international speakers from Mexico, Spain, the Netherlands, the United States, Brazil and England. The presenters shared their experiences and knowledge, and showed cases of the value and the connection, which has recently become more obvious, between sustainability and the capital markets.

The goal of the conference was to continue promoting the adoption of best sustainability and reporting practices by the issuer companies, as well as to encourage financial market players to implement investment criteria. Another goal was to generate greater awareness in all the market players about the value

buscaba generar una mayor conciencia de todos los actores del mercado sobre el valor e importancia de la sostenibilidad en el desempeño de las compañías.

Este evento hizo parte de una iniciativa mucho más amplia que incluyo la realización de un estudio comparativo de las prácticas de sostenibilidad de las empresas emisoras en Colombia, México, Brasil, Perú y Chile, cuyos resultados fueron compartidos en el encuentro y sobre los cuales se espera seguir apoyando el trabajo de las compañías colombianas.

Asimismo la BVC, junto a los otros organizadores de la conferencia: Deloitte y Sustainalytics, y a algunas compañías del sector financiero y líderes en sostenibilidad, iniciaron reuniones de trabajo para materializar en 2013 la conformación del Latin SIIF (Sustainable Investment and Impact Forum), un espacio de trabajo y promoción con las empresas del sector financiero frente a la necesidad e importancia de adoptar criterios de inversión basados en las prácticas sociales, ambientales y de gobierno corporativo.

Este foro trabajará de manera importante a lo largo de 2013 para vincular empresas de los principales mercados de la región a esta iniciativa y contribuir al desarrollo de las cuatro líneas de trabajo definidas: formación, comunicación, investigación, y colaboración. De esta forma se espera promover y consolidar, no sólo en Colombia sino en la región, los conceptos de Inversión Responsable e Inversión de Impacto, que fortalezcan los temas de sostenibilidad en las empresas y en los demás actores del mercado de capitales.

and importance of sustainability in their companies' performance.

This event was part of a much broader initiative that included a comparative study of sustainability practices of issuer companies in Colombia, Mexico, Brazil, Peru and Chile. The results were shared at the conference, and it is expected that the work of Colombian companies will continue to be supported.

Additionally, the BVC and other conference organizers: Deloitte and Sustainalytics, and other companies from the financial sector that are leaders in the area of sustainability, initiated work meetings to finalize the creation of the Latin SIIF (Sustainable Investment and Impact Forum) in 2013. That entity will be a place to work with finance sector companies and promote the need and importance of adopting investment criteria based on social, environmental and corporate government practices.

The forum will engage in significant work during 2013 to enroll companies from the main markets in the region in this initiative, and to contribute to the development of the four specified lines of work: training, communication, research and collaboration. This way, the concepts of Responsible Investment and Impact Investing will be promoted and consolidated not only in Colombia, but in the region, to strengthen sustainability topics within companies and among other players in the capital market.

Desarrollo de una Cultura y Enfoque de Responsabilidad Social – RS en la BVC

En este frente se realizaron varias actividades al interior de la BVC que permitieron seguir posicionado el tema y formalizándolo. El primer gran logro de 2012 fue la inclusión del subproceso de Responsabilidad Social como parte del proceso de Direccionamiento Estratégico, lo que reafirma y materializa el compromiso de la Organización con este tema y su importancia para el logro de los objetivos corporativos. Este paso no sólo implica una mejor organización de las actividades que desde el área de RS se realizan, sino también la estructuración y formalización de la gestión, que permitirá su posterior verificación y validación por parte de entes externos, garantizando la calidad y transparencia de sus procesos y actividades.

Por otra parte, se logró la inclusión de contenidos e información de las acciones de RS de la BVC en su portal web, con lo cual se espera continuar promoviendo el tema y motivando a los grupos de interés a conocer acerca de lo que hace la Bolsa en esta materia. En la misma línea, la BVC decidió incluir un mayor enfoque de sostenibilidad en el Informe de Gestión, el cual se irá fortaleciendo y mejorando con los lineamientos del Global Reporting Initiative (GRI).

En cuanto a las actividades de voluntariado, cerca del 64% de los empleados participaron en las iniciativas realizadas con fundaciones que trabajan a favor de poblaciones vulnerables, e hicieron aportes en especie y en dinero que, sumados a los dados por la BVC, contribuyeron a aliviar dichas problemáticas sociales.

Development of a Culture and Focus of Social Responsibility - SR at the BVC

Several activities were undertaken in the BVC as part of this front that continued to position and formalize the topic. The first major achievement of 2012 was the inclusion of the Social Responsibility subprocess as part of the process of Strategic Steering, which reaffirmed and realized the Organization's commitment to the topic, and its strategic importance in achieving corporate objectives. This step not only implied the organization of many activities carried out from the SR department, but also structuring and formalizing the effort to allow subsequent verification and validation by external agents, ensuring quality and transparency in processes and activities.

Moreover, information and content pertaining to SR actions at the BVC were included on the company portal. The topic will continue to be promoted and interest groups will be encouraged to learn more about what the BVC does regarding the topic. Along the same line, the BVC decided to include a greater sustainability focus on its Management Report, staring with the 2012 version. The report will continue to grow and improve in line with Global Reporting Initiative (GRI) guidelines.

With regard to volunteer activities, almost 64% of the employees participated in different initiatives with foundations that work on behalf of vulnerable populations, and made in kind and cash contributions. Added to the contributions made by the BVC, this helped to alleviate some of the social problems faced by the beneficiaries.

Los aportes dados por la BVC a las organizaciones sin ánimo de lucro con las que trabaja, ascendieron en 2012 a COP $230 millones, de los cuales 3% provino de sus colaboradores. El monto fue distribuido entre igual número de entidades que el año anterior (13), para apoyar proyectos en beneficio de niños, madres cabeza de familia y personas de bajos recursos, de acuerdo con los objetivos estratégicos de la Compañía.

Contributions given by the BVC to non-profit organizations totaled nearly COP 230 million; 3% of the total came from employees. The total was distributed to 13 organizations (the same number as the previous year), to support projects that benefit vulnerable populations such as, children, single mothers and low-income groups. The BVC has been supporting these same projects over the last few years, and they are in line with the Company's strategic

Histórico de los Aportes / *Historical Contributions*

En 2013 se espera dar continuidad a todas estas iniciativas, fortalecer y ampliar el alcance de algunas de ellas y vincular a más actores y empresas aliadas en el desarrollo de proyectos de alto impacto y de beneficio para el país.

Gestión Ambiental

Este Informe de Gestión incluye por primera vez las actividades que en materia ambiental ha venido desarrollando la Bolsa[10]

objectives.All these activities are expected to continue into 2013, and to strengthen and expand the scope of some to include more players and partner companies in the development of high-impact projects that will benefit the country.

Environmental Management

For the first time, this Management Report includes environmental activities undertaken by the BVC[10] which evidence

y que evidencian su interés por avanzar en la consolidación de una gestión que promueva el cuidado y respeto por el medio ambiente. Estás actividades están alineadas con el impacto ambiental de la actividad económica desarrollada por la BVC.

La BVC desarrolló una campaña interna para el manejo adecuado de los residuos sólidos generados en las oficinas, inicialmente en sus oficinas de Bogotá esperando implementarse en 2013 en las regionales de Medellín y de Cali. El primer paso fue el cambio y ampliación de los recipientes para la disposición de las basuras. Las canecas que se tenían fueron utilizadas en otras zonas de las oficinas en donde sólo se generan residuos orgánicos no aprovechables.

Esta campaña permitió, en conjunto con el equipo de aseo y los colaboradores de la Bolsa, mejorar la clasificación y disposición de los residuos generados por la actividad de la empresa. Así mismo y dado que la gestión de los residuos es desarrollada directamente por la Administración del Edificio en dónde está ubicada la BVC, se realizaron reuniones de trabajo para implementar conjuntamente actividades alineadas en todo el edificio para el manejo adecuado de los residuos.

Como complemento a esta iniciativa, los colaboradores de la BVC participaron activamente en la recolección y separación de material plástico (principalmente tapas de envases plásticos) para su respectiva donación a la Fundación Sanar, los cuales son vendidos por esta institución y usados para pagar los tratamientos de los niños con cáncer que atienden allí. En este sentido, la BVC y sus colaboradores, aportaron cerca de 500 kg de material plástico a esta causa social.

En esta misma línea la BVC, dentro de las adecuaciones a las instalaciones previstas el año pasado, generó 1.270 m2 de tapete de desechos, los cuales fueron entregados a la firma CIDEIN para su adecuada disposición.

Por otra parte, la Compañía ha realizado cambios a nivel de sus equipos y adecuaciones en sus instalaciones que le han permitido disminuir su consumo de papel, energía y agua. De esta forma se lleva registro del consumo de papel y se han configurado los equipos de impresión para optimizar al máximo este recurso. Asimismo se han instalado sensores de luz y griferías push para disminuir el consumo de energía y agua respectivamente.

the company's interest in advancing in the consolidation of an environmental management that promotes care and respect of the environment. These activities are in line with the environmental impact of the economic activity developed by the BVC.

The BVC carried out an internal campaign on the appropriate use of solid waste generated at the offices. The campaign began in the Bogotá offices, and is expected to be implemented at the regional Medellín and Cali offices in 2013. The first step was to replace waste receptacles with larger ones. The replaced receptacles were used in other areas of the offices that only generate unusable organic waste.

The campaign, working together with the janitorial team and BVC employees, helped to improve the classification and disposal of the waste generated by the company's activities. Because the waste is handled directly by the administration of the building where the BVC is located, work meetings were held to jointly implement coordinated activities around the building for proper waste management.

To complement this activity, BVC employees participated actively in the collection and separation of plastic material (mostly plastic container lids) to donate to Fundación Sanar. The lids are sold and used to pay for the treatment of children with cancer that come to the institution. In that regard, the BVC and its employees contributed nearly 500 kg of plastic material to this social cause.

Along the same line, and as part of the remodeling project planned at the facilities last year, BVC removed 1,270 m2 of rugs which were given to CIDEIN for appropriate disposal.

Use of Resources

The BVC made changes in the equipment and remodeling plans at its facilities that resulted in reduced consumption of paper, energy and water. A record is kept of how much paper is used, and the printing equipment was configured to optimize this resource. Additionally, light sensors and push-type faucets were installed to reduce energy and water consumption, respectively.

10 La información incluida corresponde principalmente a las oficinas de Bogotá, únicamente para el consumo de energía y de agua si se incluyen las regionales de Medellín y de Cali.

10 *The information included corresponds mainly to the Bogotá offices, the regional offices in Medellín and Cali are included for energy and water use only.*

Consumo de Recursos

Finalizando el año la BVC cambió el sistema de iluminación de sus oficinas principales, pasando de luminarias fluorescentes a iluminación LED, con el fin de lograr un menor impacto en el medio ambiente y reducir el consumo de energía.

De esta forma el consumo de energía en 2012 fue de 504.592 Kwh, lo que representa una disminución con relación al año anterior del 2,3%. Dado que el cambio en la iluminación se realizó durante los últimos meses de 2012, se espera que el ahorro para 2013 sea significativamente superior al obtenido hasta el momento. Por su parte el consumo de agua a lo largo de 2012 fue de 30.563 m3, lo que representa una disminución del 8,9% con relación al 2011.

La BVC implementará en 2013 acciones que le permitirán cuantificar mejor el consumo de recursos en todas sus oficinas e implementar acciones para disminuirlos.

Emisiones[11]

El cambio de la iluminación de las oficinas principales en Bogotá[12] tendrá impactos favorables en materia de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). Los estudios preliminares del cambio del sistema de iluminación permiten evidenciar ahorros en el consumo de energía de aproximadamente el 70%, lo que representa una disminución estimada en las emisiones de GEI de 35 Ton de CO2 por año. Para lograr estos ahorros, la BVC realizó una inversión en equipos por un valor total de COP $101.272.413.

Sensibilización

Se realizaron charlas con el personal de aseo y colaboradores de la BVC sobre el manejo adecuado de las basuras, las cuales se esperan reforzar y continuar en 2013. Asimismo, se efectuaron charlas de capacitación y sensibilización a lo largo de las reuniones de inducción a los nuevos empleados y de algunas reuniones que se programaron con diferentes áreas de la compañía en materia de responsabilidad ambiental.

En 2013 se espera reforzar las actividades en materia ambiental, dándole continuidad a lo implementado hasta el momento y reforzando e involucrando a un mayor número de colaboradores y áreas de la BVC.

The BVC also replaced the light system in its main offices, changing fluorescent lights to LED bulbs with the goal of reducing the environmental impact as well as energy use. The savings are expected to be more noticeable in 2013. Energy use in 2012 was 504,592 kWh, which represents a reduction of 2.3% as compared to the previous year. In turn, water use for the year was 30,563 m3, which represents an 8.9% as compared to 2011.

The BVC will implement actions in 2013 to better quantify the use of resources in all its offices, and to implement actions to reduce this use.

Issues[11]

The lighting change in the main Bogotá[12] offices will have a favorable impact in the area of greenhouse gas emissions (GGE). Preliminary studies of the project to replace the lights showed possible energy savings of approximately 70%, which represents an estimated GGE reduction of 35 Tons of CO2 per year. To achieve these savings, the BVC made an investment in equipment that totaled COP 101,272,413.

Raising Awareness

Discussions were held with the janitorial staff and BVC employees about the adequate handling of waste material, and these practices will be extended and enforced in 2013. Training and awareness raising talks regarding environmental responsibility were also provided in new hire meetings and some other meetings programmed with different departments of the company.

Environmental activities will be reinforced in 2013, giving continuity to what has been accomplished thus far and reinforcing and involving a greater number of BVC employees and departments.

---

11 Estas cifras fueron calculadas por la empresa contratista encargada del cambio de la iluminación.
11 These figures were calculated by the contractor company in charge of changing the light system.

12 El cambio de iluminación se llevo a cabo únicamente en el piso 12 de las oficinas de Bogotá.
12 The lighting change was carried out only on the 12th floor of the Bogotá offices.

Índice de Contenidos GRI Reportados

GRI Reported Contents Index

11

	Tema	Topics	No.
1	**Estrategia y Análisis**	**Strategy and Analysis**	
1.1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones sobre la relevancia de la sostenibilidad para la organización.	Statement from the most senior decision maker of the organization about the relevance of sustainability to the organization and its strategy.	11, 67
1.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades.	Description of key impacts, risks, and opportunities.	53-65
2	**Perfil de la Organización**	**Organizational Profile**	
2.1	Nombre de la organización.	Name of the organization	13
2.2	Principales marcas, productos y/o servicios.	Primary brands, products, and/or services.	14-16
2.3	Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos.	Operational structure of the organization, including main divisions, voperating companies, subsidiaries, and joint ventures.	17, 19
2.4	Localización de la sede principal de la organización.	Location of organization's headquarters.	Contraportada
2.5	Número de países en los que opera la organización y nombre de los países en los que desarrolla actividades significativas.	Number of countries where the organization operates, and names of countries with either major operations or that are specifically relevant to the sustainability issues covered in the report.	17,19
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica.	Nature of ownership and legal form.	13
2.7	Mercados servidos (Incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes/beneficiarios).	Markets served (including geographic breakdown, sectors served, and types of customers/beneficiaries).	14-16
2.8	Dimensiones de la organización informante.	Scale of the reporting organization.	19, 69, 74-77
2.9	Cambios significativos durante el periodo cubierto por la memoria el tamaño, estructura y propiedad de la organización.	Significant changes during the reporting period regarding size, structure, or ownership.	6-11, 21-27
2.10	Premios y distinciones obtenidas durante el periodo.	Awards received in the reporting period.	ND
3	**Parámetros de la Memoria**	**Report Parameters**	
3.1	Periodo cubierto por la información incluida en la memoria.	Reporting period (e.g., fiscal/calendar year) for information provided.	70
3.2	Fecha de la memoria anterior (Si la hubiere).	Date of most recent previous report (if any).	NA
3.3	Ciclo de presentación de la memoria (anual, bianual).	Reporting cycle (annual, biennial, etc.).	70
3.4	Punto de contacto para cuestiones relativas a la memoria o su contenido	Contact point for questions regarding the report or its contents.	70
3.5	Proceso de definición del contenido de la memoria.	Process for defining report content.	70
3.6	Cobertura de la memoria (Países, divisiones, filiales).	Boundary of the report (Countries, divisions, Subsidiaries).	70
3.7	Indicar la existencia de limitaciones del alcance y la cobertura de la memoria.	State any specific limitations on the scope or boundary of the report.	70
3.8	La base para incluir información en el caso de negocios conjuntos, filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas y otras entidades que puedan afectar la comparabilidad entre periodos.	Basis for reporting on joint ventures, subsidiaries, leased facilities, outsourced operations, and other entities that can significantly affect comparability from period to period and/or between organizations.	70
3.9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos, incluidas las hipótesis y técnicas subyacentes a las estimaciones aplicadas en la recopilación de indicadores y demás información de la memoria.	Data measurement techniques and the bases of calculations, including assumptions and techniques underlying estimations applied to the compilation of the Indicators and other information in the report.	ND
3.10	Descripción del efecto que puede tener la re-expresión de información perteneciente a memorias anteriores, junto con las razones que han motivado dicha re-expresión.	Explanation of the effect of any re-statements of information provided in earlier reports, and the reasons for such re-statement.	NA
3.11	Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración aplicados a la memoria.	Significant changes from previous reporting periods in the scope, boundary, or measurement methods applied in the report.	NA
3.12	Tabla que indica la localización de los contenidos básicos de la memoria.	Table identifying the location of the Standard Disclosures in the report.	165-176
3.13	Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa de la memoria.	Policy and current practice with regard to seeking external assurance for the report.	70

4	Gobierno, Compromisos y Participación de los Grupos de Interés	Governance, Commitments, and Engagement	
4.1	La estructura de gobierno de la organización, incluyendo los comités del máximo órgano de gobierno responsable de tareas tales como la definición de la estrategia o la supervisión de la organización.	Governance structure of the organization, including committees under the highest governance body responsible for specific tasks, such as setting strategy or organizational oversight.	29-51
4.2	Indicar si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa también un cargo ejecutivo (de ser así explicar su función dentro de la organización y las razones que lo justifican).	Indicate whether the Chair of the highest governance body is also an executive officer (and, if so, their function within the organization's management and the reasons for this arrangement).	29-51
4.3	En aquellas organizaciones que tengan estructura directiva unitaria, se indicará el número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos.	For organizations that have a unitary board structure, state the number and gender of members of the highest governance body that are independent and / or non-executive members.	29-51
4.4	Mecanismos de los accionistas y los empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno.	Mechanisms for shareholders and employees to provide recommendations or direction to the highest governance body.	29-51
4.5	Vinculo entre la retribución de los miembros del máximo órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos y el desempeño de la organización.	Linkage between compensation for members of the highest governance body, senior managers, and executives, and the organization's performance.	ND
4.6	Procedimientos implementados para evitar conflictos de interés en el máximo órgano de gobierno.	Processes in place for the highest governance body to ensure conflicts of interest are avoided.	29-51
4.7	Procedimientos de determinación de la capacitación y experiencia exigible a los miembros del máximo órgano de gobierno para poder guiar las estrategias de la organización en los aspectos económicos, ambientales y sociales.	Process for determining the composition, qualifications, and expertise of the members of the highest governance body and its committees, including any consideration of gender and other indicators of diversity.	29-51
4.8	Declaración de misión y valores desarrolladas internamente, códigos de conducta y principios relevantes para el desempeño económico, social y ambiental, y el estado de su implementación.	Internally developed statements of mission or values, codes of conduct, and principles relevant to economic, environmental, and social performance and the status of their implementation.	ND
4.9	Procedimientos del máximo órgano de gobierno para supervisar la identificación y gestión, por parte de la organización, del desempeño económico, ambiental y social, incluidos riesgos y oportunidades relacionadas, así como la adherencia o cumplimiento de los estándares acordados a nivel internacional, códigos de conducta y principios.	Procedures of the highest governance body for overseeing the organization's identification and management of economic, environmental, and social performance, including relevant risks and opportunities, and adherence or compliance with internationally agreed standards, codes of conduct, and principles.	29-51
4.10	Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, social y ambiental.	Processes for evaluating the highest governance body's own performance, particularly with respect to economic, environmental, and social performance	29-51
4.11	Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución.	Explanation of whether and how the precautionary approach or principle is addressed by the organization.	ND
4.12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como otra iniciativa que la organización suscriba o apruebe.	Externally developed economic, environmental, and social charters, principles, or other initiatives to which the organization subscribes or endorses.	13-14 29-51 67-71
4.13	Principales asociaciones a las que pertenezca (tales como asociaciones sectoriales) y/o entes nacionales e internacionales a las que la organización apoya.	Memberships in associations (such as industry associations) and/or national/international advocacy organizations in which the organization support.	13-14
4.14	Relación de grupos de interés que la organización ha incluido	List of stakeholder groups engaged by the organization.	67-71
4.15	Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se compromete.	Basis for identification and selection of stakeholders with whom to engage.	67-71
4.16	Enfoques adoptados para la inclusión de los grupos de interés, incluida la frecuencia de su participación por tipos y categoría de grupos de interés.	Approaches to stakeholder engagement, including frequency of engagement by type and by stakeholder group.	ND
4.17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido a través de la participación de los grupos de interés y la forma en la que ha respondido la organización a los mismos en la elaboración de la memoria.	Key topics and concerns that have been raised through stakeholder engagement, and how the organization has responded to those key topics and concerns, including through its reporting.	ND

	Indicadores de Desempeño Económico	Economic Perfomance Indicators	No.
	Desempeño Económico	**Economic Performance**	
EC1	Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes de explotación, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos.	Direct economic value generated and distributed, including revenues, operating costs, employee compensation, donations and other community investments, retained earnings, and payments to capital providers and governments.	69
EC2	Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para las actividades de la organización debido al cambio climático.	Financial implications and other risks and opportunities for the organization's activities due to climate change.	ND
EC3	Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales.	Coverage of the organization's defined benefit plan obligations.	ND
EC4	Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos.	Significant financial assistance received from government.	ND
	Presencia en el Mercado	**Market Presence**	
EC5	Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	Range of ratios of standard entry level wage by gender compared to loca minimum wage at significant locations of operation.	ND
EC6	Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	Policy, practices, and proportion of spending on locally-based suppliers at significant locations of operation.	ND
EC7	Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	Procedures for local hiring and proportion of senior management hired from the local community at locations of significant operation.	ND
	Impactos Económicos Indirectos	**Indirect Economic Impacts**	
EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie.	Development and impact of infrastructure investments and services provided primarily for public benefit through commercial, inkind, or pro bono engagement.	79-85 87-133
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos.	Understanding and describing significant indirect economic impacts, including the extent of impacts.	ND

	Indicadores de Desempeño Ambiental	Environmental Perfomance Indicators	No.
	Materiales	**Materials**	
EN1	Materiales utilizados, por peso o volumen.	Materials used by weight or volume.	NA
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados	Percentage of materials used that are recycled input materials.	NA
	Energía	**Energy**	
EN3	Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias.	Direct energy consumption by primary energy source.	161-163
EN4	Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias.	Indirect energy consumption by primary source.	ND
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia.	Energy saved due to conservation and efficiency improvements.	161-163
EN6	Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas .	Initiatives to provide energy-efficient or renewable energy based products and services, and reductions in energy requirements as a result of these initiatives.	ND
EN7	Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas	Initiatives to reduce indirect energy consumption and reductions achieved.	ND
	Agua	**Water**	
EN8	Captación total de agua por fuentes.	Total water withdrawal by source.	161-163
EN9	Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua.	Water sources significantly affected by withdrawal of water.	ND
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada.	Percentage and total volume of water recycled and reused.	ND
	Biodiversidad	**Biodiversity**	
EN11	Descripción de terrenos/aguas adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas.	Location and size of land owned, leased, managed in, or adjacent to, protected areas and areas of high biodiversity value outside protected areas.	NA
EN12	Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas.	Description of significant impacts of activities, products, and services on biodiversity in protected areas and areas of high biodiversity value outside protected areas.	NA
EN13	Hábitats protegidos o restaurados.	Habitats protected or restored.	NA
EN14	Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad.	Strategies, current actions, and future plans for managing impacts on biodiversity.	NA
EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la Lista Roja de la IUCN y en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentren en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie.	Number of IUCN Red List species and national conservation list species with habitats in areas affected by operations, by level of extinction risk.	NA

	Emisiones, Efluentes y Residuos	**Emissions, Effluents and Waste**	
EN16	Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso.	Total direct and indirect greenhouse gas emissions by weight.	ND
EN17	Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso.	Other relevant indirect greenhouse gas emissions by weight.	ND
EN18	Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas.	Initiatives to reduce greenhouse gas emissions and reductions achieved.	161-163
EN19	Emisiones de sustancias destructoras de la capa ozono, en peso.	Emissions of ozone-depleting substances by weight.	NA
EN20	NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso.	NO, SO, and other significant air emissions by type and weight.	NA
EN21	Vertidos totales de aguas residuales, según su naturaleza y destino.	Total water discharge by quality and destination.	ND
EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	Total weight of waste by type and disposal method.	ND
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos.	Total number and volume of significant spills.	NA
EN24	Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea, anexos I, II, III y VIII y porcentaje de residuos transportados internacionalmente.	Weight of transported, imported, exported, or treated waste deemed hazardous under the terms of the Basel Convention Annex I, II, III, and VIII, and percentage of transported wasteshipped internationally.	NA
EN25	Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía de la organización informante.	Identity, size, protected status, and biodiversity value of water bodies and related habitats significantly affected by the reporting organization's discharges of water and runoff.	NA
	Productos y Servicios	**Products and Services**	
EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto.	Initiatives to mitigate environmental impacts of products and services, and extent of impact mitigation.	ND
EN27	Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos.	Percentage of products sold and their packaging materials that are reclaimed by category.	NA
	Cumplimiento	**Compliance**	
EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.	Monetary value of significant fines and total number of non-monetary sanctions for noncompliance with environmental laws and regulations.	161-163
	Transporte	**Transport**	
EN29	Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la organización, así como del transporte de personal.	Significant environmental impacts of transporting products and other goods and materials used for the organization's operations, and transporting members of theworkforce.	ND
	General	**Overall**	
EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales. and investments by type.	Total environmental protection expenditures	161-163

	Indicadores de Desempeño Social	Social Perfomance Indicators	No.
	Empleo	**Employement**	
LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región.	Total workforce by employment type, employment contract, and region, broken down by gender.	135-136
LA2	Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región.	Total number and rate of new employee hires and employee turnover by age group, gender, and region.	135-136
LA3	Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal.	Benefits provided to full-time employees that are not provided to temporary or parttime employees, by significant locations of operation.	136-144
	Relaciones Empresa / Trabajadores	**Labor / Management Relations**	
LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo.	Percentage of employees covered by collective bargaining agreements.	NA
LA5	Periodo(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos.	Minimum notice period(s) regarding operational changes, including whether it is specified in collective agreements.	ND
	Salud y Seguridad en el trabajo	**Occupational Health and Safety**	
LA6	Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad en el trabajo.	Percentage of total workforce represented in formal joint management–worker health and safety committees that help monitor and advise on occupational health and safety programs.	ND
LA7	Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región.	Rates of injury, occupational diseases, lost days, and absenteeism, and total number of work-related fatalities, by region and by gender.	ND
LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves.	Education, training, counseling, prevention, and risk-control programs in place to assist workforce members, their families, or community members regarding serious diseases.	ND
LA9	Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos.	Health and safety topics covered in formal agreements with trade unions.	NA

	Formación y Educación	**Training and Education**	
LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por categoría de empleado.	Average hours of training per year per employee by gender, and by employee category.	ND
LA11	Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales.	Programs for skills management and lifelong learning that support the continued employability of employees and assist them in managing career endings.	140-141
LA12	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional.	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews, by gender.	ND
	Diversidad y Oportunidad	**Diversity and Equal Opportunity**	
LA13	Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad.	Composition of governance bodies and breakdown of employees per employee category according to gender, age group, minority group membership, and other indicators of diversity.	32
LA14	Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional.	Ratio of basic salary and remuneration of women to men by employee category, by significant locations of operation.	ND
	Prácticas de Dirección	**Procurement Practices**	
HR1	Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos.	Percentage and total number of significant investment agreements and contracts that include clauses incorporating human rights concerns, or that have undergone humanrights screening.	ND
HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencias.	Percentage of significant suppliers, contractors, and other business partners that have undergone human rights screening , and actions taken.	ND
HR3	Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluyendo el porcentaje de empleados formados.	Total hours of employee training on policies and procedures concerning aspects of human rights that are relevant to operations, including the percentage of employees trained.	ND
	No Discriminación	**Non Discrimination**	
HR4	Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas. and corrective actions taken.	Total number of incidents of discrimination	ND

	Libertad de Asociación	**Freedom of Association and Collective Bargaining**	
HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.	Operations and significant suppliers identified in which the right to exercise freedom of association and collective bargaining may be violated or at significant risk, and actions taken to support these rights.	ND
	Explotación Infantil	**Child Labor**	
HR6	Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	Operations and significant suppliers identified as having significant risk for incidents of child labor, and measures taken to contribute to the effective abolition of child labor.	NA
	Trabajos Forzosos	**Forced and Compulsory Labor**	
HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	Operations and significant suppliers identified as having significant risk for incidents of forced or compulsory labor, and measures to contribute to the elimination of all forms offorced or compulsory labor.	ND
	Prácticas de Seguridad	**Security Practices**	
HR8	Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades.	Percentage of security personnel trained in the organization's policies or procedures concerning aspects of human rights that are relevant to operations.	ND
	Derechos de los Indígenas	**Indigenous Rights**	
HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.	Total number of incidents of violations involving rights of indigenous people and actions taken.	NA
	Comunidad	**Comunity**	
SO1	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa.	Percentage of operations with implemented local community engagement, impact assessments, and development programs.	NA
	Corrupción	**Corruption**	
SO2	Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción.	Percentage and total number of business units analyzed for risks related to corruption.	53-65
SO3	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización.	Percentage of employees trained in organization's anti-corruption policies and procedures.	ND
SO4	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción.	Actions taken in response to incidents of corruption.	ND

	Política Pública	**Public Policy**	
SO5	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying".	Public policy positions and participation in public policy development and lobbying.	ND
SO6	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países.	Total value of financial and in-kind contributions to political parties, politicians, and related institutions by country.	ND
	Comportamiento de Competencia Desleal	**Anti-Competitive Behavior**	
SO7	Número total de acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados.	Total number of legal actions for anticompetitive behavior, anti-trust, and monopoly practices and their outcomes.	ND
	Cumplimiento Normativo	**Compliance**	
SO8	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.	Monetary value of significant fines and total number of non-monetary sanctions for noncompliance with laws and regulations.	-
	Salud y Seguridad del Cliente	**Customer Health and Safety**	
PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación.	Life cycle stages in which health and safety impacts of products and services are assessed for improvement, and percentage of significant products and services categories subject to such procedures.	NA
PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	Total number of incidents of non-compliance with regulations and voluntary codes concerning health and safety impacts of products and services during their life cycle, by type of outcomes.	NA

	Etiquetado de Productos y Servicios	**Products and Service Labeling**	
PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos.	Type of product and service information required by procedures, and percentage of significant products and services subject to such information requirements.	ND
PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	Total number of incidents of non-compliance with regulations and voluntary codes concerning product and service information and labeling, by type of outcomes.	-
PR5	Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente	Practices related to customer satisfaction, including results of surveys measuring customer satisfaction.	103, 109, 118
	Comunicaciones de Marketing	**Marketing Communications**	
PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios.	Programs for adherence to laws, standards, and voluntary codes related to marketing communications, including advertising, promotion, and sponsorship.	ND
PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	Total number of incidents of non-compliance with regulations and voluntary codes concerning marketing communications, including advertising, promotion, and sponsorship by type of outcomes.	ND
	Intimidad del Cliente	**Customer Privacy**	
PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes.	Total number of substantiated complaints regarding breaches of customer privacy and losses of customer data.	ND
	Cumplimiento Normativo	**Compliance**	
PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.	Monetary value of significant fines for noncompliance with laws and regulations concerning the provision and use of products and services.	-

BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

Carrera 7 No. 71-21 • Torre B, Piso 12 • Tel.: (57-1) 313 9800
Bogotá D.C. - Colombia
www.bvc.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA