

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERÍODOS INTERMEDIOS

A los accionistas de
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera condensado adjunto de FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX, al 31 de marzo de 2022, y los correspondientes estados condensados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL).

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL). Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX al 31 de marzo de 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia.



JUAN CARLOS SÁNCHEZ NIÑO

Revisor Fiscal

T.P. 142082-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

13 de mayo de 2022.

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	\$ 2.576.112	\$ 4.345.453
Inversiones	5	30.782.738	29.429.349
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	3.271.887	3.770.446
Activos por impuestos corrientes, netos		3.889.617	2.873.501
Propiedades y equipo, neto	7	18.375.243	18.588.317
Activos por derecho de uso	8	1.500.465	896.785
Activos intangibles		1.842.217	1.833.980
Otros activos no financieros		201.875	169.521
Total de activos		\$ 62.440.154	\$ 61.907.354
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	9	\$ 846.418	\$ 566.204
Obligaciones Laborales		1.396.219	1.591.100
Pasivos por impuestos diferido, neto		2.587.775	2.561.339
Pasivos por otros impuestos		175.749	274.476
Otros pasivos no financieros		390.251	418.362
Pasivo por arrendamientos	8	1.428.591	802.945
Provisiones y pasivos contingentes		577.181	577.181
Total pasivos		7.402.184	6.791.607
PATRIMONIO			
Capital emitido		38.552.283	38.552.283
Reservas		8.520.070	8.510.632
Prima en colocación de acciones		482.341	482.341
Otros resultados integrales		5.234.432	5.256.296
Resultados acumulados		536.822	514.957
Adopción por primera vez de las NCIF		1.704.875	1.704.875
Utilidad del ejercicio		7.147	94.362
Total patrimonio		55.037.970	55.115.747
Total pasivo y patrimonio		\$ 62.440.154	\$ 61.907.354

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.


RICARDO ANDRÉS GASTELBONDO CHIRIVÍ
Representante Legal


SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ
Contador
T.P. No. 180495


JUAN CARLOS SÁNCHEZ NIÑO
Revisor Fiscal
T.P. No. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

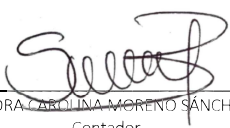
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Ingresos de actividades ordinarias	10	\$ 8.010.877	\$ 6.602.878
Otros ingresos	11	312.425	246.928
Gastos por beneficios a los empleados		(4.172.381)	(4.381.486)
Gasto por depreciación y amortización		(553.909)	(459.403)
Gasto por depreciación bienes por derecho de uso		(221.775)	(179.589)
Otros gastos	12	(2.534.326)	(2.424.074)
(Gastos) Ingresos financieros, neto	13	<u>(807.327)</u>	<u>(1.086.487)</u>
Resultado antes de impuestos		33.583	(1.681.234)
Gasto por impuestos a las ganancias		<u>26.436</u>	<u>115.017</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio		7.147	(1.796.251)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Revalorización de activos , neto de impuesto diferido		<u>(21.865)</u>	<u>(17.013)</u>
Pérdida otros resultados integrales		<u>(21.865)</u>	<u>(17.013)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>\$ (14.717)</u>	<u>\$ (1.813.264)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


RICARDO ANDRÉS GASTELBONDO
CHIRIVÍ
Representante Legal


SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ
Contador
T.P. No. 180495 - T


JUAN CARLOS SÁNCHEZ NIÑO
Revisor Fiscal
T.P. No. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Capital emitido	Reserva legal	Prima en Colocación de acciones	Otros Resultados Integrales	Resultados acumulados	Adopción por primera de las NCIF	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2021	\$ 38.552.283	\$ 8.418.344	\$ 482.341	\$ 4.384.607	\$ 446.905	\$ 1.667.376	\$ 922.870	\$ 54.874.726
Traslado de utilidad 2020	-	-	-	-	922.870	-	(922.870)	-
Constitución de Reservas	-	92.288	-	-	(92.288)	-	-	-
Valorización de Bienes	-	-	-	(17.013)	17.013	-	-	-
Pago de dividendos 2020	-	-	-	-	(830.582)	-	-	(830.582)
Resultado Neto del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	(1.796.251)	(1.796.251)
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2021	\$ 38.552.283	\$ 8.510.632	\$ 482.341	\$ 4.367.594	\$ 463.919	\$ 1.667.376	\$ (1.796.251)	\$ 52.247.893
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	\$ 38.552.283	\$ 8.510.632	\$ 482.341	\$ 5.256.297	\$ 514.957	\$ 1.704.875	\$ 94.362	\$ 55.115.747
Traslado de utilidad 2021	-	-	-	-	94.362	-	(94.362)	-
Constitución de Reservas	-	9.438	-	-	(9.438)	-	-	-
Valorización de Bienes	-	-	-	(21.865)	21.865	-	-	-
Pago de dividendos 2021	-	-	-	-	(84.925)	-	-	(84.925)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.147	7.147
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2022	\$ 38.552.283	\$ 8.520.070	\$ 482.341	\$ 5.234.432	\$ 536.822	\$ 1.704.875	\$ 7.147	\$ 55.037.970

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


RICARDO ANDRÉS CARBAJALONDO CHIRIVÍ
Representante Legal


SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ
Contador
Tarjeta profesional No.180495-T


JUAN CARLOS SÁNCHEZ NIÑO
Revisor Fiscal
T.P. No. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

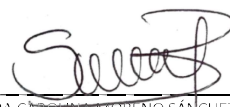
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	\$ 7.147	\$ (1.796.251)
Ajustes para conciliar el resultado:		
Gastos de depreciación activos	213.074	241.436
Gasto depreciación activos por derecho de uso	226.918	596.428
Gasto amortización intangibles	486.563	303.469
Deterioro de valor	2.675	16.286
Impuesto diferido	26.436	77.488
Reversión de provisiones	-	(41.866)
Subtotal	962.814	(603.010)
Variación en cuentas de operaciones:		
Aumento por activos de derecho de uso	(830.597)	-
Cuentas por cobrar de origen comercial	459.508	(297.580)
Otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(617.505)	(366.418)
Cuentas por pagar de origen comercial	(455.861)	362.776
Otras cuentas por pagar derivadas de actividades de operación	(28.110)	(724.873)
Operaciones conjuntas	3.812	6.051
Total ajustes	(1.468.754)	(1.020.044)
Flujos de efectivo netos utilizados por las actividades de operación	(505.940)	(1.623.054)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros pagos para adquirir (vender) patrimonio o instrumento de deuda de otras entidades	(1.353.389)	525.057
Compras de propiedades y equipo	-	(108.446)
Compra de activos intangibles	(530.966)	(279.493)
Anticipos de efectivo	(4.692)	(1.332)
Flujos de efectivo neto (utilizados en) provistos por las actividades de inversión	(1.889.047)	135.786
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pasivos por arrendamientos	625.646	-
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de financiación	625.646	-
DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1.769.341)	(1.487.268)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, AL COMIENZO DEL PERIODO	4.345.453	5.198.289
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, AL FINAL DEL PERIODO	\$ 2.576.112	\$ 3.711.021

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.


RICARDO ANDRÉS CASTALBONDO CHIRIVI
Representante Legal


SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ
Contador
T.P. No. 180495 - T


JUAN CARLOS SÁNCHEZ NIÑO
Revisor Fiscal
T.P. No. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

*Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior
S.A. - Fiducoldex*

*Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de
2022 y 31 de diciembre de 2021 y por los Períodos de tres meses
Terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021 e Informe del Revisor
Fiscal*



FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

La Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. (en adelante “Fiducoldex” o “la Fiduciaria”) es una Sociedad Anónima de economía mixta constituida por Escritura Pública No. 1497 de octubre 31 de 1992 tiene por objeto el ejercicio de todas o algunas de las operaciones, actos y servicios financieros tales como:

- Celebrar un contrato de fiducia mercantil con la Nación representada por la Fiduciaria para promover las exportaciones colombianas y cumplir otros fines estipulados en el Decreto 663 de 1993.
- Celebrar contratos de fiducia mercantil en todos sus aspectos y modalidades, de acuerdo con las disposiciones que contiene el Decreto 663 de 1993, el Título XI del Libro Cuarto del Código de Comercio y las demás normas complementarias o concordantes, o las que las adicionen o sustituyan.
- Realizar todas las operaciones, negocios, actos, encargos, Fondos de Inversión Colectiva, Fondo de Capital Privado y servicios propios de la actividad fiduciaria.

La duración prevista dentro de los estatutos es hasta el 2 de noviembre de 2091, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

La Fiduciaria cuenta con 234 empleados corte de marzo de 2022 y tiene su operatividad en la ciudad de Bogotá.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

2.1. Normas contables aplicadas –.

Los estados financieros intermedios condensados se han preparado de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, y los mismos no incluyen toda la información y revelaciones normalmente requeridas para los estados financieros anuales completos y deben leerse junto con los estados financieros de la Fiduciaria al 31 de diciembre de 2021 que se prepararon de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia – NCIF, establecidas en la Ley 1314 de 2009 reglamentada, compilada y actualizada por el Decreto 1432 de 2020, Decreto 2270 de 2019 y anteriores. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2018.

Adicionalmente, en cumplimiento con Leyes, Decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB:

2.1.1 Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 – Mediante el cual los preparadores de información que se clasifican como entidades de interés público, que captan, manejan o administran recursos del público, no deben aplicar la NIC 39 – Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición; y la NIIF 9 –Instrumentos Financieros, en lo relativo a la clasificación y valoración de las inversiones. Posteriormente el decreto 2131 de 2016 adoptó la NIIF 9 derogando la NIC 39.

Por lo anterior, de acuerdo con el capítulo I-1 “Clasificación, valoración y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados” de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, las inversiones son clasificadas como: inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento e inversiones disponibles para la venta y, son valoradas a su valor de mercado o precio justo de intercambio excepto por los títulos participativos que son valorados por su variación patrimonial.

2.1.2 Circular Externa No. 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia – Establece que la forma para el tratamiento de las diferencias netas positivas y/o negativas que se generaron en la aplicación por primera vez de las NIIF, no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo podrán disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NIIF.

2.2. Políticas contables

Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los estados financieros de cierre anual de la Fiduciaria con corte al 31 de diciembre de 2021 se siguen aplicando en estos estados financieros condensados intermedios.

2.3 Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de políticas contables y los montos contabilizados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como sus revelaciones relacionadas.

No se han presentado cambios en las estimaciones y los juicios significativos realizados por la administración de la Fiduciaria en la preparación de los estados financieros intermedios condensados, en comparación con los aplicados en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2021.

2.4 Presentación de los estados financieros condensados intermedios

Estos estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para unos estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con los estados financieros y notas anuales elaborados para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021.

3. VALOR RAZONABLE

La metodología establecida en la NIIF 13 Medición del valor razonable especifica una jerarquía en las técnicas de valoración con base en si las variables utilizadas en la determinación del valor razonable son observables o no observables. La Fiduciaria determina el valor razonable con una base recurrente y no recurrente, así como para efectos de revelación:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Fiduciaria puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por la Fiduciaria no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

Mediciones a valor razonable - A continuación, se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos y pasivos medidos a valor razonable, en cumplimiento de los lineamientos emitidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, Capítulo I – 1. así:

Tipo	Técnica de valuación
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en pesos colombianos	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable es calculada y reportada por el proveedor de precios Precia, cuya metodología se encuentra autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para esto tienen en cuenta la frecuencia en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, spreads bid-offer, entre otros. Para aquellos títulos que no cuentan con insumos observables en el mercado, para éstos su valor razonable será el valor descontado a la Tasa Interna de Retorno (TIR).
Inversiones en títulos participativos	Las participaciones en fondos de inversión, fideicomisos y carteras colectivas son valoradas teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora.

Activos medidos al valor razonable

Al 31 de marzo de 2022	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Titulo TES	\$ 2.851.850	\$ 2.851.850	\$ -	\$ -
CDT	3.026.230	3.026.230	-	-
FIC 600 Fiduagraria	373.249	-	373.249	-
Inversiones en títulos participativos (FONPET)	<u>24.531.409</u>	<u>-</u>	<u>24.531.409</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 30.782.738</u>	<u>\$ 5.878.080</u>	<u>\$ 24.904.658</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2021	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Titulo TES	\$ 1.904.310	\$ 1.904.310	\$ -	\$ -
FIC 600 Fiduagraria	2.300.259	-	2.300.259	-
Inversiones en títulos participativos (FONPET)	<u>25.224.780</u>	<u>-</u>	<u>25.224.780</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 29.429.349</u>	<u>\$ 1.904.310</u>	<u>\$ 27.525.039</u>	<u>\$ -</u>

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Efectivo en caja Fiducoldex	\$ 2.616	\$ 2.625
Depósitos Banco de la República	5.529	4.288
Bancos y otras entidades financieras	1.239.987	2.635.005
Efectivo en caja operaciones conjuntas	50	50
Bancos - Operaciones conjuntas	<u>1.299.847</u>	<u>1.668.541</u>

Total efectivo	2.548.029	4.310.509
Fondos de inversión colectivas en operaciones conjuntas (1)	<u>28.083</u>	<u>34.945</u>

Total efectivo y equivalentes de efectivo \$ 2.576.112 \$ 4.345.453

(1) Corresponde a la participación que tiene la Sociedad Fiduciaria en las inversiones que poseen el Consorcio SAYP, en los Fondos de Inversión Colectiva, participación que se reconoce como efectivo y equivalentes de efectivo, por la alta liquidez. La descripción de cada inversión sobre el detalle de cada operación conjunta es

Nombre del consorcio	Marzo 2021	Diciembre 2021
Consorcio Sayp	\$ <u>28.084</u>	\$ <u>34.945</u>
Total inversión FICS	\$ <u>28.084</u>	\$ <u>34.945</u>

La Sociedad Fiduciaria al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, no tiene restricciones sobre el disponible y no presenta partidas conciliatorias relevantes que superen los 30 días.

5. INVERSIONES

	Marzo 2021	Diciembre 2021
Negociables en títulos de deuda		
TES TASA FIJA	\$ 933.280	\$ 968.910
TES TASA FIJA	1.064.820	935.400
TES TASA FIJA	853.750	-
CDT COLPATRIA 360	1.005.580	-
CDT Corficolombiana 360	1.011.380	-
CDT SANTANDER 360	1.009.270	-
Participación fondos de pensiones - Fonpet	24.531.409	25.224.780
FIC 600 Fiduagraria	<u>373.249</u>	<u>2.300.259</u>
	\$ <u>30.782.738</u>	\$ <u>29.429.349</u>

La composición del portafolio se detalla a continuación:

31 de marzo de 2022

Tipo de papel	F. Emisión	F. Vencimiento	Vr Nominal	Facial	Modo pago	Valor presente
TES TASA FIJA	26/11/2017	26/11/2025	1.000.000.000	6.25	AV	\$ 933.280
TES TASA FIJA	4/5/2012	4/5/2022	1.000.000.000	7	AV	1.064.820
TES TASA FIJA	18/10/2018	18/10/2034	1.000.000.000	7.25	AV	853.750
CDT COLPATRIA 360	24/5/2019	24/5/2022	1.000.000.000	5.9174	TV	1.005.580
CDT Corficolombiana 360	23/10//2020	23/10//2022	1.000.000.000	IPC+.65I	TV	1.011.380
CDT SANTANDER 360	6/7/2020	6/4/2022	1.000.000.000	4.0869	TV	1.009.270
Reserva Confiar Fonpet (1)	20/11/2012		-	-	DV	24.531.409
FIC 600 Fiduagraria	20/10/2021	FIC	-	-	NAP	<u>373.249</u>
						\$ <u>30.782.738</u>

ESPACIO EN BLANCO

31 de diciembre de 2021

Tipo de papel	F. Emisión	F. Vencimiento	Vr Nominal	Facial	Modo pago	Valor presente
TES TASA FIJA	26/11/2017	26/11/2025	1.000.000.000	6,25000000- Nomi	AV	\$ 968.910
TES TASA FIJA	18/10/2018	18/10/2034	1.000.000.000	7,25000000- Nomi	AV	935.400
Reserva Confiar Fonpet (1)	20/11/2012		-	-	DV	25.224.780
FIC 600 Fiduagraria	20/10/2021	FIC	-	-	NAP	<u>2.300.259</u>
						<u>\$ 29.429.349</u>

- (1) Del total de las inversiones de la Fiduciaria se tiene una Reserva constituida al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021; por \$24.531.409 y \$25.224.780, respectivamente, para garantizar la rentabilidad mínima de los recursos fideicomitidos del FONPET como se expone a continuación:

Reserva de estabilización Fonpet - Fiducoldex actúa como representante legal del Consorcio CONFIAR FONPET, inicialmente administrador del 10% de los recursos del FONPET, constituido por Fiducoldex e Itaú Fiduciaria con participaciones del 45,5% y 54,5% respectivamente de acuerdo con el contrato número 6-003-2012 de octubre de 2012 celebrado con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

En desarrollo de lo dispuesto en el Artículo 7° del Decreto 1861 de 2012 los consorcios administradores del FONPET deben constituir una reserva de estabilización para garantizar la rentabilidad mínima de los recursos fideicomitidos. Así entonces, Fiducoldex tiene constituida con sus propios recursos una reserva equivalente en todo tiempo al 1% del total de los recursos administrados, acorde con su participación en el consorcio, calculada sobre el promedio mensual del valor a precios de mercado de los activos que constituyen el portafolio que administra.

Dicha reserva es calculada conforme a lo dispuesto en el Capítulo I-1 de la Circular Externa 100 de 1995, de la Superintendencia Financiera de Colombia, se administra juntamente con los fondos fideicomitidos y debe mantenerse hasta la terminación del contrato celebrado entre el Consorcio CONFIAR FONPET y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La calificación por riesgo de crédito por cada uno de los emisores al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se detalla a continuación:

31 de marzo de 2022

Emisor	Participación	Valor de mercado	Calificadora	Calificación
Min Hacienda	9.26%	\$ 2.851.850	No aplica	R Nación
CDT COLPATRIA 360	3.27%	1.005.580	Value Risk Rating	VrR1+
CDT Corficolombiana 360	3.29%	1.011.380	Fitch Ratings	F1+
CDT SANTANDER 360	3.28%	1.009.270	BRC Standard & Poor's	BRC1+
Fondo de Estabilización de Rendimientos –				
Confiar Fonpet	79.69%	24.531.409	No aplica	Nodef
FIC 600 Fiduagraria	<u>1.21%</u>	<u>373.249</u>	Fitch Ratings	AAA

100% \$ 30.782.738

31 de diciembre de 2021

Emisor	Participación	Valor de mercado	Calificadora	Calificación
Min Hacienda	6.47%	\$ 1.904.310	No aplica	R Nación
FIC 600 Fiduagraria	7.82%	2.300.259	Fitch Ratings	AAA
Fondo de Estabilización de Rendimientos – Confiar Fonpet	<u>85.71%</u>	<u>25.224.780</u>	No aplica	Nodef
	<u>100%</u>	<u>\$ 29.429.349</u>		

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Comisiones Honorarios (1)	\$ 1.979.473	\$ 2.438.980
Arrendamientos	-	27.711
Diversas (2)	1.370.156	1.378.822
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	<u>(77.742)</u>	<u>(75.067)</u>
	<u>\$ 3.271.887</u>	<u>\$ 3.770.446</u>

(1) El análisis de antigüedad de los activos financieros al final del periodo sobre el que se informa era el siguiente:

Fecha de corte	0 días	1-30 días	31- 360 días	Más 360 días	Provisionada sin deterioro	Total
31/3/2022	\$ <u>1.630.144</u>	\$ <u>14.886</u>	\$ <u>95.312</u>	\$ <u>54.264</u>	\$ <u>184.866</u>	\$ <u>1.979.473</u>
31/12/2021	\$ <u>1.981.650</u>	\$ <u>13.022</u>	\$ <u>70.228</u>	\$ <u>43.376</u>	\$ <u>330.703</u>	\$ <u>2.438.980</u>

El modelo de pérdida esperada en el mes de febrero tuvo una actualización, bajo en el cual se establece los siguientes niveles de deterioro:

Intervalos	Altura de mora	Porcentaje de deterioro
0 días		0,19%
1 a 30 días		15,77%
31 a 360 días		18,92%
360 días en adelante		100%

ESPACIO EN BLANCO

(2) A continuación, se detallan las cuentas por cobrar diversas:

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Anticipos a Contratos y Proveedores	\$ 5.211	\$ 519
Empleados	14.113	16.821
Operaciones Conjuntas	1.002.143	904.704
Cuentas por cobrar negocios Fiduciarios	80.997	73.926
Cuentas por cobrar Consorcios	24.805	32.731
Otras Cuentas por cobrar	1.861	621
Incapacidades	149.287	141.729
Cuentas por cobrar exfuncionarios	425	425
Otras cuentas por cobrar proveedores	<u>91.315</u>	<u>207.346</u>
	<u>\$ 1.370.156</u>	<u>\$ 1.378.822</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

Terrenos	\$ 2.770.752	\$ 2.770.752
Edificios	12.233.289	12.233.289
Bodegas	32.112	32.112
Vehículos	162.056	162.056
Equipo de oficina	2.304.346	2.304.346
Equipo informático	3.518.272	3.518.272
Propiedades en Operaciones Conjuntas	722	877
Revaluación propiedades	6.634.240	6.634.240
Depreciación	<u>(9.280.547)</u>	<u>(9.067.628)</u>
Total	<u>\$ 18.375.243</u>	<u>\$ 18.588.317</u>

8. ACTIVOS Y PASIVOS POR DERECHOS DE USO

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 los activos y pasivos por derecho de uso era:

Saldo inicial	\$ 896.785	\$ 1.651.717
Valor presente pagos minimos (1)	830.597	74.536
Depreciacion por activo por derechos en uso (1)	(222.373)	(810.524)
Derechos de uso Consorcio Coldexpo	<u>(4.544)</u>	<u>(18.944)</u>
Saldo activos por derecho de uso	<u>\$ 1.500.465</u>	<u>\$ 896.785</u>
Saldo inicial	\$ 802.945	\$ 1.562.343
Intereses	31.143	47.082
Valor presente pagos mínimos	830.010	75.305
Abono capital	<u>(235.507)</u>	<u>(881.786)</u>

Saldo pasivos por arrendamiento	\$ <u>1.428.591</u>	\$ <u>802.945</u>
---------------------------------	---------------------	-------------------

- (1) La sociedad fiduciaria al 31 de marzo de 2022 reconoció un gasto por depreciación por los activos por derecho en uso de bienes Inmuebles por un neto de \$222.373, se realizó el recalcu del valor de los pagos mínimos presentes por \$830.597.

9. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Comisiones y honorarios	\$ 64.635	\$ 187.091
Dividendos (1)	84.925	-
Proveedores	397.767	328.592
Arrendamientos	8.251	16.464
Otras Cuentas por pagar	<u>290.840</u>	<u>34.057</u>
Total	\$ <u>846.418</u>	\$ <u>566.204</u>

- (1) Corresponde a la distribución de utilidades del año 2021, que se cancelaran en agosto de 2022, según acta de Asamblea de accionistas No. 49 del 18 de marzo de 2022.

10. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	Marzo 2022	Marzo 2021
Comisión por negocios fiduciarios (1)	\$ 7.386.147	\$ 6.056.564
Honorarios	54.000	49.060
Comisión por operaciones conjuntas	<u>570.730</u>	<u>497.253</u>
Total de ingresos de actividades	\$ <u>8.010.877</u>	\$ <u>6.602.878</u>

- (1) En el siguiente detalle se relaciona el ingreso por las comisiones generadas por cada una de la tipología de negocios administrados por la Fiduciaria, así:

Fiducia de administración (1)	\$ 5.959.077	\$ 4.850.559
Administración de procesos de titularización	-	19.079
Inmobiliaria administración y pagos	8.400	12.598
Fiducia en garantía	207.200	168.748
Pasivos pensionales	260.714	331.332
Fondos de inversión colectiva	745.042	590.059
Fondo capital privado	<u>205.714</u>	<u>84.189</u>
Total comisión por negocios fiduciarios	\$ <u>7.386.147</u>	\$ <u>6.056.564</u>

- (1) La variación corresponde al aumento en el valor de las comisiones por el cambio del salario mínimo legal vigente del año 2022 y a partir de abril de 2021 se firmaron nuevos contratos de 21 negocios, generando comisiones nuevas.

11. OTROS INGRESOS

	Marzo 2022	Marzo 2021
Utilidad neta en venta de inversiones	\$ -	\$ 88
Cambios por Re-expresión	895	46
Arrendamientos bienes propios	188.691	95.910
Otros ingresos operaciones conjuntas	44.057	134.485
Descuentos tributarios	-	2.254
Aproximaciones	0.65	37
Otras Recuperaciones	43.044	13.911
Recuperación Riesgo Operativo	25.218	180
Recuperaciones Deterioro Provisión	<u>10.519</u>	<u>17</u>
Total otros ingresos	<u>\$ 312.425</u>	<u>\$ 246.928</u>

12. OTROS GASTOS

Comisiones	\$ 31.963	\$ 36.787
Gastos legales y notariales	1.688	585
Honorarios	373.829	339.257
Diferencia en Cambio	904	-
Impuestos y tasas	406.028	322.296
Arrendamientos	39.568	82.484
Contribuciones	53.340	59.333
Seguros	301.093	219.957
Mantenimiento y reparaciones	178.890	188.300
Adecuación y reparaciones locativas	-	1.800
Deterioro de cartera	13.178	16.286
Servicios de aseo y vigilancia	69.968	72.356
Servicio de cafetería – Restaurante	18.796	6.499
Servicios temporales	-	10.874
Servicios públicos	64.479	60.884
Gastos de viaje	2.311	-
Transporte	1.688	4.428
Útiles y papelería	16.851	5.484
Suscripciones, afiliaciones y renovaciones	11.184	9.727
Aproximaciones	2	-
Administración inmuebles	76.497	64.232
Portes Telegramas Y Portes	1.162	786
Custodia De Medios Magnéticos	4.330	3.766
Servicios De Internet	-	-
Comunicaciones Electrónicas	73.009	70.024
Medio Electrónico de Compensación	67.520	62.997
Servicio de Recuperación de Desastres	41.218	66.327
Servicios de Información	88.010	92.462

Servicio de Archivo	86.043	51.189
Foncomex	4.692	6.160
Software y Programas	136.533	127.311
Suministros de Aseo	130	2.080
Suministros de Cafetería	3.025	105
	Marzo 2022	Marzo 2021
Gastos Bancarios Negocios Fiduciarios	2.667	1.628
Impuestos Asumidos	-	6.862
Otros Gastos Operacionales	19.570	641
Riesgo Operativo	1.613	89.846
Otros Gastos Consorcios	<u>342.547</u>	<u>340.321</u>
	<u>\$ 2.534.326</u>	<u>\$ 2.424.074</u>

13. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Por valoración de inversiones	\$ (780.302)	\$ (1.089.453)
Gastos Financieros	<u>(27.025)</u>	<u>2.965</u>
Total	<u>\$ (807.327)</u>	<u>\$ (1.086.487)</u>

El primer trimestre del 2022 se ha caracterizado por la desvalorización generalizada de los diferentes activos financieros, no solamente en el ámbito local sino en el internacional, como consecuencia de la normalización de la política monetaria, subida de tasa de los principales bancos centrales tanto de las economías desarrolladas como emergentes; procesos inflacionarios sostenidos y más estructurales de lo previsto; recrudecimiento del conflicto Rusia-Ucrania, como factores internacionales a lo cual hay que sumarle en lo local, el proceso electoral colombiano. Así las cosas, encontramos desvalorizaciones importantes en la renta fija, especialmente en los TES y deuda corporativa tasa fija. Bajo este escenario y dada la dependencia que el portafolio propio tiene con la Reserva, la cual participa en casi el 80% de este, sus rendimientos están directamente relacionados con el comportamiento del portafolio CONFIAR FONPET, toda vez que la reserva referida está constituida en unidades de participación de este. Así las cosas, los rendimientos durante el trimestre en cuestión han sido negativos del orden de \$776 millones, generando un impacto significativo en el estado de resultados de la Fiduciaria

14. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Provisiones - Se mantiene al corte de 31 de marzo de 2022 el saldo de \$ 577.181 de la provision del Consorcio Fosyga que corresponde la participación del 3.57% en la información financiera del Consorcio cubriendo el 100% del valor de las pretensiones que cubre las pérdidas estimadas probables relacionadas con litigios laborales civiles y fiscales (vía administrativa y gubernativa).

Pasivos Contingentes- Procesos judiciales en los que se encuentra vinculada la Fiduciaria en posición propia:

La Fiduciaria se encuentra vinculada en condición de demandada, en ocho (8) procesos judiciales, de los cuales uno de ellos tiene alta probabilidad, siendo calificado por el apoderado del consorcio, dado que se tienen fallos de primera y segunda instancia desfavorable a los intereses del consorcio y sus integrantes.

Proceso ordinario laboral iniciado por Maria Iraidis López en contra del Consorcio Sayp 2011 y las Fiduciarias que lo integran.

Dicho proceso tiene su origen en un presunto despido sin justa causa por parte del CONSORCIO SAYP 2011 en

liquidación, lo que dio lugar a la formulación de unas pretensiones económicas por valor de \$16.798 millones aunado a la solicitud de reintegro a su lugar de trabajo.

Estado Actual: Mediante auto del 26 de octubre de 2020 se concedió el recurso extraordinario de casación interpuesto contra el fallo de segunda instancia que confirmó la condena impuesta en primera instancia. El 10 de noviembre de 2020 se envió el expediente a la Sala de Casación laboral de la Corte Suprema de Justicia. El 03 de agosto de 2021 el apoderado del Consorcio Sayp 2011 y de las Fiduciarias presentó demanda de casación y en diciembre de 2021 se corrió traslado de la demanda, el proceso en la actualidad se encuentra al despacho a la espera que se profiera fallo de casación.

15. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Fiducoldex cuenta con una Gerencia de Riesgos que depende directamente de la Presidencia, garantizando así su independencia de las áreas del Front y Back Office, en la cual se gestiona de forma integral los diversos riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, SARLAFT, seguridad de la información, privacidad de la información, plan de continuidad del negocio) a los que se encuentran expuestos los recursos administrados en negocios fiduciarios como en Fondos de Inversión y en el portafolio de la entidad, conforme a los requerimientos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para dar cumplimiento a esto, la Fiduciaria ha dispuesto del recurso humano competente y la tecnología adecuada de modo que la gestión de los riesgos sea acorde al monto de los recursos administrados y a la complejidad de sus inversiones.

Entre los objetivos del área se encuentra el medir, monitorear y controlar los riesgos incurridos por la Fiduciaria en la administración de sus fideicomisos, así como la verificación del cumplimiento de políticas y límites establecidos. El perfil de riesgo de la Fiduciaria y los fideicomisos administrados es informado a la Alta Gerencia y la Junta Directiva de la entidad.

Así mismo, la Sociedad Fiduciaria cuenta con el Comité de Administración de Riesgos de Junta Directiva – CAR, órgano máximo de los sistemas de administración de riesgos cuyo objetivo principal es el de asistir a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos, lo que implica la evaluación de las políticas, metodologías, mecanismos y procedimientos necesarios para la administración de los sistemas de riesgos implementados por la sociedad, así como recomendar las medidas o ajustes a que haya lugar. El Comité está conformado por tres miembros de la Junta Directiva, de los cuáles uno tiene el carácter de independiente.

En la unidad de riesgos durante el periodo analizado ha realizado las gestiones tendientes que garantizan el cumplimiento de límites contractuales y legales establecidos para la inversión de los recursos.

Dentro de la labor de administración de portafolios de inversión los recursos administrados se encuentran expuestos a los siguientes riesgos:

Riesgo de mercado - El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tasas de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de precios de los títulos de patrimonio.

La Sociedad Fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgos de Mercado (SARM) mediante el cual se monitorea de manera constate los límites de exposición al riesgo establecidos, para lo cual realiza permanentemente una medición de los riesgos de tasas de interés, tipo de cambio y precio. En consecuencia, las posiciones que conformen los portafolios administrados deben ser valoradas diariamente a precios de mercado

según la normatividad vigente; la Sociedad Fiduciaria cuenta con Precia como proveedor de precios de valoración oficial para sus inversiones y la de los todos los negocios administrados.

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). La Junta Directiva aprueba los límites de valor en riesgo para los distintos portafolios administrados, incluyendo el de la Sociedad Fiduciaria.

La Sociedad Fiduciaria realiza el cálculo del Valor en Riesgo (VeR) aplicando la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera; de igual forma realiza mensualmente el reporte a la Superintendencia Financiera del Valor en Riesgos conforme la normatividad vigente. Estos ejercicios se realizan con una frecuencia diaria y mensual para cada uno de los portafolios administrados, mapeando las posiciones activas y pasivas del libro de tesorería, dentro de los factores de riesgo y bandas de tiempo establecidas en el modelo estándar.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones corresponden a la situación financiera al 31 de marzo de 2021 y 2022 realizados bajo el modelo estándar de Valor en Riesgo:

	Miles de pesos	
	Marzo de 2022	Marzo de 2021
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	\$ 17.094	\$ 16.614
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	5.277	5.476
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	1.594	2.709
IPC	2.269	-
Carteras Colectivas (FICs)	44.489	16.462
VeR no Diversificado	70.726	41.261
VeR total (Diversificado)	<u>49.327</u>	<u>8.131</u>
Valor del Portafolio	<u>\$ 30.782.737</u>	<u>\$ 28.318.511</u>
% VeR Diversificado (VeR Diversificado/Valor Portafolio)	<u>0,16%</u>	<u>0,03%</u>

El 2021 y lo corrido del 2022 han sido años atípicos para los mercados, a causa del brote del Covid-19 y su rápida propagación en todo el mundo. Esto conllevó a cierres generalizadas a nivel mundial, que trajeron como consecuencia nerviosismos y volatilidades en los mercados, en los meses de febrero y marzo del año en curso se han presentado altas volatilidades debido a las presiones inflacionarias a nivel mundial y de la volatilidad presentada en los precios de los commodities debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Todas estas volatilidades han sido capturadas por la matriz de volatilidades publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

De igual forma dentro de las actividades de control de riesgos la gerencia de Riesgos realiza un control mensual de forma aleatoria de existencias para los portafolios administrados, empleando tokens y usuarios de acceso independientes a los empleados por el Back Office y Control interno. Para esta actividad la Fiduciaria cuenta con el aplicativo PAV mediante el cual se realiza automáticamente la conciliación de los portafolios frente a los distintos depósitos.

Dentro de las labores de monitoreo de operaciones, la Gerencia de Riesgos valida diariamente que las mismas se encuentren a precios de mercado, de igual forma mensualmente de forma aleatoria se revisan conversaciones donde se generen cierres telefónicos con el fin de verificar que dé cumplimiento del protocolo de negociación definido al interior de Fiducoldex y se realicen a través de los medios autorizados.

Igualmente, la Sociedad Fiduciaria ha establecido cupos de negociador por operador, los cuales son asignados a los distintos niveles jerárquicos del Front Office en función a los productos y portafolios administrados por cada uno; dichos límites se controlan en línea a través del aplicativo máster trader y el aplicativo de valoración de inversiones PORFIN. Diariamente se generan reportes sobre el cumplimiento de los límites establecidos y mensualmente se realiza un informe ante la Junta Directiva de la Sociedad Fiduciaria.

Riesgo de crédito— El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera.

La exposición al riesgo de crédito de Fiducoldex corresponde a las cuentas por cobrar originadas por comisiones de servicio sobre los distintos negocios administrados, las cuáles conforme el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera, numeral 2.5.1 se asemejan a créditos comerciales. Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar la Sociedad Fiduciaria utiliza un modelo bajo pérdida esperada.

Adicionalmente, la Fiduciaria se encuentra expuesta al riesgo a través de las inversiones en instrumentos de deuda y las operaciones de compra y venta realizadas sobre las mismas; en estas operaciones el riesgo se clasifica en riesgo de emisor y riesgo de contraparte.

Con respecto al riesgo de crédito derivado de las cuentas por cobrar, la Sociedad Fiduciaria cuenta con el Manual de Gestión de Activos dentro del cual en el Capítulo I se establecen las políticas y procedimientos de causación, calificación, provisión, gestión de cobro y depuración de la cartera y las cuentas por cobrar para el recaudo y control de la Sociedad Fiduciaria y los negocios administrados por ésta. Así mismo, la Sociedad Fiduciaria cuenta con un Comité de Cartera y Cuentas por Cobrar que se reúne periódicamente con el fin de supervisar el cumplimiento de los principios generales definidos por Fiducoldex en cuanto al adecuado control de la cartera y cuentas por cobrar tanto de la sociedad como de los negocios que administra.

Para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar la Sociedad Fiduciaria utiliza un modelo de pérdida esperada, el cual consiste en determinar el porcentaje de pérdida esperada a partir del comportamiento histórico de las cuentas por cobrar de la Sociedad Fiduciaria, para lo cual se toma un horizonte de tiempo de tres años. A partir de dicha información se determina la altura de mora a partir de la cual se presenta una probabilidad de incumplimiento significativa y así mismo se determina cuál es la probabilidad de incumplimiento para los distintos rangos de altura de mora; del análisis realizado se estableció que las cuentas por cobrar de la Sociedad Fiduciaria presentan una probabilidad de incumplimiento significativa a partir del rango de 120 días en adelante, por lo cual a las partidas que superan dicha altura de mora se les aplica el porcentaje de deterioro resultante del modelo. Adicionalmente la Sociedad Fiduciaria tiene como política que a las cuentas por cobrar superiores a 360 días se les aplica un nivel de deterioro del 100%.

El modelo se ejecuta con una periodicidad semestral en la Dirección de Riesgos Financieros; las variaciones en el modelo de pérdida esperada durante el periodo analizado corresponden al valor del Porcentaje de Deterioro aplicable. Al 31 de marzo de 2021 el porcentaje de deterioro era del 28.40%, mientras que al 31 de marzo de 2022 el porcentaje es del 18.92%. La variación en el nivel de deterioro a partir del rango de 120 días obedece a que durante el año 2021 se observó un mejor comportamiento en el recaudo de cartera.

El siguiente cuadro muestra las variaciones en el modelo de pérdida esperada durante el periodo analizado

Porcentaje de Deterioro aplicable

Altura de Mora	Marzo de 2022	Marzo de 2021
120 días en adelante	18.92%	28.40%
360 días en adelante	100.00%	100.00%

En lo que respecta al riesgo de crédito en las inversiones en instrumentos de deuda, el mismo se clasifica en riesgo de emisor y riesgo de contraparte:

Riesgo de liquidez: La exposición al riesgo de liquidez de la Sociedad Fiduciaria está asociado a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente las obligaciones esperadas e inesperadas, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado).

La gestión de riesgo de liquidez busca identificar, medir, controlar y monitorear la exposición al riesgo de liquidez, con el fin de mitigar oportunamente el mismo, de tal forma que se garantice el cumplimiento oportuno de las obligaciones adquiridas y estar en la capacidad de afrontar situaciones adversas, mediante la implementación del plan de contingencia de liquidez.

La Sociedad Fiduciaria vela porque la estructura de los recursos administrados sea acorde al flujo de caja de los fideicomisos administrados, de tal forma que permita cumplir oportunamente las obligaciones existentes frente a terceros; por lo anterior deberá propenderse por la inversión en los títulos valores con un alto nivel de liquidez en comparación con los demás papeles del mercado.

Fiducoldex cuenta con políticas establecidas en sus manuales encaminadas a activar las alertas tempranas y prevenir situaciones de incumplimiento; así mismo cuenta con planes de contingencia en materia de riesgo de liquidez tanto para los recursos propios como los negocios administrados.

Los procesos para la gestión de riesgo de liquidez están enmarcados en la segregación de funciones y en el cumplimiento de las mejores prácticas establecidas por los diferentes entes de regulación y control. En este sentido, la Vicepresidencia Financiera gestiona el flujo de caja de la Sociedad Fiduciaria, teniendo en cuenta los costos y los compromisos de caja en el corto plazo; el área de riesgo elabora metodologías para alertar, monitorear y proyectar los posibles detonantes del riesgo de riesgo de liquidez, el Back office asegura el cumplimiento operativo de los movimientos de caja de la Entidad y el Control interno garantiza el cumplimiento de las normas, políticas y procesos relativos al riesgo de liquidez.

La Sociedad Fiduciaria cuenta con una metodología interna para la medición del riesgo de liquidez de los recursos propios; dicha metodología permite calcular un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) con base en la estimación de un Factor de Retiro Neto (FRN) y de los Activos Líquidos ajustados por liquidez de mercado (ALM). El cálculo se realiza con una periodicidad mensual.

El Factor de Retiros Netos (FRN), se establecerá mediante la diferencia entre los ingresos y egresos de la Sociedad Fiduciaria (Débitos y Créditos de las cuentas de “Caja”, “Sebra” y “Bancos”) en el horizonte de un mes. Los Activos Líquidos corresponden a la suma del disponible, las inversiones negociables en títulos de deuda, las inversiones negociables en títulos participativos, las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda; sin embargo, no se tendrá en cuenta la inversión en el Fondo de Estabilización de Rendimientos – Confiar Fonpet.

Para efectos del cálculo de los Activos Líquidos ajustados por ‘liquidez de mercado’ se asume que ocurrirá un descuento sobre el precio de mercado de las inversiones que forman parte de estos, atribuible a eventuales alzas en las tasas de interés o a riesgo de liquidez de las mismas. Tal descuento debe corresponder al menos a los ‘haircuts’ que aplica el Banco de la República a los distintos títulos para la realización de operaciones repo. Para los títulos que no aparezcan en dicho informe estadístico, y de conformidad con lo establecido en el Anexo 1 del Capítulo VI de la Circular Externa 100 de 1995, se podrá asumir un descuento del 20% sobre el valor de mercado de estos. Por último, se debe aplicar un ‘haircut’ adicional sobre el componente en moneda extranjera de los Activos Líquidos, dicho valor debe corresponder a la volatilidad a un (1) día de la Tasa Representativa del Mercado

publicada por SFC para efectos del cálculo del Valor en Riesgo por riesgo cambiario conforme al capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995.

Adicional al IRL, se realiza el cálculo del Indicador de Capacidad de Cobertura (ICC) cuya finalidad es establecer la capacidad de cobertura de las obligaciones estimadas; el ICC se calcula contrastando el ALM contra un FRN Proyectado.

Conforme los lineamientos establecidos para la Sociedad Fiduciaria, se considera que se puede estar presentando una exposición significativa al riesgo de liquidez cuando el ICC sea inferior a una vez y el IRL sea inferior a -100%. En caso de presentarse esa situación la Vicepresidencia Financiera, procederá a ejecutar el plan de contingencia de liquidez establecido en el Manual de Administración del Riesgo de Liquidez.

Los cálculos se realizan mensualmente y se informan a la Alta Gerencia y al Comité de Riesgo de Liquidez.

Adicional a la metodología establecida para la medición de riesgo de liquidez, Fiducoldex cuenta con políticas establecidas en sus manuales, que complementan la administración del SARL, encaminadas a activar las alertas tempranas y prevenir situaciones de incumplimiento; así mismo cuenta con planes de contingencia en materia de riesgo de liquidez.

El siguiente cuadro muestra el análisis de la liquidez de la Sociedad Fiduciaria al 31 de marzo de 2022 y 2021

	Miles de Pesos	
	Marzo de 2022	Marzo de 2021
Activos Líquidos		
Efectivo	\$ 1.239.986	\$ 2.283.142
Inversiones ajustadas por riesgo de mercado y tasa de cambio	<u>5.514.448</u>	<u>2.581.326</u>
Total Activos Líquidos de Mercado (ALM)	<u>6.754.434</u>	<u>4.864.468</u>
Factor de Retiro Neto (FRN)		
Ingresos	3.306.873	2.675.801
Egresos	<u>(2.805.315)</u>	<u>(2.880.104)</u>
Total FRN	<u>\$ 501.558</u>	<u>\$ (204.304)</u>
Índice de Requerimiento de Liquidez (IRL)	<u>7.43%</u>	<u>-4.20%</u>
FRN Proyectado	<u>\$ 2.220.339</u>	<u>\$ 2.258.510</u>
Índice de la Capacidad de Cobertura	3,04 veces	2,15 veces

16. SUCEOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS OCURRIDAS EN EL PERÍODO

Asuntos relacionados con el COVID 19 - El Q1 del 2022 se ha caracterizado por la desvalorización generalizada de los diferentes activos financieros, no solamente en el ámbito local sino en el internacional, como consecuencia de la normalización de la política monetaria, subida de tasa de los principales bancos centrales tanto de las economías desarrolladas como emergentes; procesos inflacionarios sostenidos y más estructurales de lo previsto; recrudecimiento del conflicto Rusia-Ucrania, como factores internacionales a lo cual hay que sumarle en lo local, el

proceso electoral colombiano. Así las cosas, encontramos desvalorizaciones importantes en la renta fija, especialmente en los TES y deuda corporativa tasa fija. Bajo este escenario y dada la dependencia que el portafolio propio tiene con la Reserva, la cual participa en casi el 80% de este, sus rendimientos están directamente relacionados con el comportamiento del portafolio CONFIAR FONPET, toda vez que la reserva referida está constituida en unidades de participación de este. Así las cosas, los rendimientos durante el trimestre en cuestión han sido negativos del orden de \$776 millones, generando un impacto significativo en el estado de resultados de la Fiduciaria.

Si bien, en el Q1 2022 los rendimientos de portafolio son negativos que obedecen a una situación estrictamente de mercado por los efectos de valoración a precios de mercado establecidos por la Superfinanciera, los activos que conforman el portafolio no se ha visto deteriorado en su riesgo de crédito y por el contrario han venido mostrando un incremento en su TIR de mercado, lo que asegura mayores rendimientos en el futuro, una vez se disipen las expectativas de Inflación, condiciones geopolíticas mundiales y el proceso electoral local que se avecina.

Actualmente, CONFIAR FONPET está prorrogado hasta el 22 de junio del 2022, pero se tienen expectativas de prórroga por lo menos hasta el mes de abril del 2023.

Teniendo en cuenta los análisis realizados a partir de las posibilidades contractuales y legales existentes, de la evolución financiera del negocio, de los escenarios de inversión atinentes al portafolio del Fideicomiso y de la Fiduciaria en posición propia, así como de los riesgos asociados a la continuidad o no del contrato de fiducia mercantil actualmente vigente, la Administración en caso de darse una nueva prórroga, la presentará a la Junta Directiva, para que sea esta quien la autorice. En todo caso con la recomendación de mantener la participación que Fiducoldex en la actualidad ostenta en el Consorcio Confiar FONPET, aun en la perspectiva de una nueva prórroga sin modificaciones al acuerdo de voluntades celebrado en su momento con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para la constitución del Patrimonio Autónomo FONPET.

17. EVENTOS SUBSECUENTES O HECHOS POSTERIORES

No existen hechos económicos ocurridos con posterioridad al 31 de marzo de 2022 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros que requiera ser relevados, excepto por el cambio de la comisión fiduciaria.

El día 16 de marzo de 2022 se aprobó la modificación del reglamento de operación del Fondo de Inversión Colectiva de la fiduciaria consistente en el cambio de la metodología para el cálculo de Comisión fiduciaria cobrada por administración, según extracto de acta No. 427 de la junta directiva de la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A Fiducoldex.

Este cambio se informó a los inversionistas mediante comunicación externa el día 28 de marzo de 2022, a la dirección de correspondencia autorizada por los inversionistas.

Dicho cambio entrara a operar a partir del 1 de mayo de 2022 y los inversionistas que no estén de acuerdo con el mismo podrán ejercer el derecho de retiro sin el cobro de penalidad alguna hasta el 31 de mayo de 2022

18. AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2022 han sido autorizados para su divulgación por el Representante Legal de la Fiduciaria el 13 de mayo de 2022.