

FIDUCIARIA COLMENA S.A.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA RENTAFACIL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de pesos colombianos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

RENTAFÁCIL Fondo de Inversión Colectiva Abierto (en adelante "Rentafácil" o el "Fondo"), administrado por Fiduciaria Colmena S.A., fue aprobado por el oficio No. 90034371-1 de la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "La Superintendencia"), expedido el 6 de junio de 1990, modificado en varias oportunidades, siendo las últimas reformas las siguientes: el día 17 de enero de 2013, mediante el oficio No. 2012062743-012 de La Superintendencia, modificado el día 8 de julio de 2013, mediante oficio No. 2013042652-005 de La Superintendencia, modificado el día 14 de agosto de 2015, mediante oficio No. 2015008938-017-000 de La Superintendencia, modificado el 26 de octubre de 2016, mediante oficio No. 2016114002-001-000, modificado el 12 de diciembre de 2017, mediante oficio No. 2017116974-020-000.

El objeto del Fondo es que la Fiduciaria administre los recursos aportados por los inversionistas mediante la conformación de un portafolio en títulos emitidos por entidades con las más altas calificaciones crediticias. Para el efecto se aplican criterios de prudencia, seguridad y bajo riesgo. El plazo de vencimiento de las inversiones debe corresponder con las necesidades de retiro de recursos por parte de los inversionistas vinculados al Fondo. De esta manera, se busca maximizar la rentabilidad de los recursos aportados en beneficio de los inversionistas, cumpliendo con los parámetros y políticas establecidos por la normatividad legal vigente y por la entidad.

En virtud de la normatividad y el reglamento cada inversionista se vincula al Fondo con la entrega de los recursos la aceptación del reglamento y el prospecto de inversión. De igual manera, se establece claramente que las obligaciones de la Fiduciaria son de medio y no de resultado y que, por lo tanto, se abstiene de garantizar un rendimiento por los dineros recibidos. No obstante, la Fiduciaria realiza todas las gestiones necesarias para cumplir la finalidad del encargo.

De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010 del Ministerio de Hacienda y con el reglamento del Fondo aprobado por La Superintendencia, las inversiones se realizan en títulos y/o activos emitidos en Colombia, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores "RNVE", calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto con mínimo grado de inversión, salvo los títulos de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo Nacional de Garantías de Instituciones Financieras (FOGAFIN), los cuales no requerirán calificación.

La selección de las inversiones que componen el Fondo tienen como finalidad maximizar la rentabilidad en títulos de alta liquidez, con una duración máxima de los vencimientos promedio de las mismas de 2.75 años.

Respecto de la concentración por tipo de títulos y/o activos, se podrá invertir en TES, Bonos, Titularizaciones, Papeles Comerciales, Certificados de Depósito a Término CDT'S y Aceptaciones Bancarias dentro de los límites establecidos el reglamento.

La duración del Fondo será la misma duración de la Sociedad Fiduciaria Colmena S.A., es decir, hasta el 9 de abril del año 2081. Este término se podrá prorrogar, previa decisión de la Junta Directiva y la Asamblea de Accionistas de la Fiduciaria, situación que será informada a los Inversionistas a través de la página web de la sociedad administradora, los extractos y rendiciones de cuenta remitidos a

éstos durante el año inmediatamente anterior al año en el cual se vence el plazo de duración del Fondo. Lo anterior sin perjuicio de que ocurra su disolución con anterioridad a dicha fecha si se presenta alguna de las causales establecidas en el capítulo I del reglamento.

La Fiduciaria percibirá como remuneración por la gestión del Fondo una comisión del 1.5%

La comisión será descontada diariamente, calculada con base en el valor neto del patrimonio del respectivo fondo del día anterior.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 el Fondo está conformado por 40.007 y 27.429 encargos, respectivamente.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013.

El fondo aplica a los presentes estados financieros las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto de la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de La Superintendencia (SFC).

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros individuales.

El 2 de enero de 2018, la administración aprobó la transmisión de los estados financieros a corte de 31 de diciembre de 2017 del Fondo.

b) *Bases de medición* - Los estados financieros se prepararon sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Algunos instrumentos financieros reconocidos al valor razonable con cambios en resultados, los cuales se miden a su valor razonable.

c) *Moneda funcional y presentación* - Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la sociedad fiduciaria administradora del Fondo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional del Fondo y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

d) *Uso de estimaciones y juicios* - La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) requiere que la sociedad Fiduciaria administradora del Fondo realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Para el Fondo no se realizaron estimaciones que requieran la aplicación del criterio profesional.

- Negocio en marcha

La sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha.

En la realización de este juicio la administradora considera la posición financiera actual del Fondo, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras.

A la fecha de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que el Fondo no tenga la posibilidad para continuar como negocio en marcha.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

a) Instrumentos financieros -

- Activos financieros

Reconocimiento, medición y clasificación

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- (a) modelo de negocio del Fondo para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

- Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

- Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

Los activos financieros que posee el Fondo y que cumple con las condiciones estipuladas en la norma para ser medidos a costo amortizado son las inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

- Baja en activos

Un activo financiero se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo.
 - Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia.
 - Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo.
 - Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.
- i) *Efectivo* - El efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por el Fondo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Las notas débito en extracto y las notas crédito en libros superiores a 30 días, se reconocen en el Fondo como cuentas por cobrar y se deterioran de conformidad con el modelo establecido.

Las notas crédito en extracto y las notas débito en libros superiores a 30 días, se reconocen en el Fondo como cuentas por pagar.

ii) *Instrumentos financieros de inversión* - Incluye las inversiones adquiridas por el Fondo, con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

Los principios mandatorios que rigen la realización de las inversiones son los siguientes:

- **Diversificación:** Significa que en todo momento se buscará evitar una concentración en activos o grupo de los mismos.
- **Liquidez:** Las especies que forman parte integral de los portafolios deberán ser de fácil realización en el mercado y de aceptación general del mismo.
- **Estabilidad:** En la medida de lo posible y en especial si las circunstancias del mercado lo permiten, la volatilidad de las especies, entendidas individualmente o en conjunto, es decir, bajo la estructura de una canasta de inversión, debe ubicarse en términos razonables, de forma tal que permitan una causación estable de rendimientos.
- **Rentabilidad:** La gestión de Portafolio dado los niveles de riesgo y límites definidos, procurará la maximización de beneficios o de la Rentabilidad.

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones del Fondo se realiza de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 034 de diciembre de 2014 y emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

| Negociables | | |
|--|---|---|
| Características | Valoración | Contabilización |
| <p>Portafolio para gestionar inversiones de renta fija y renta variable diferentes de acciones con el propósito principal de obtener utilidades, producto de las variaciones en el valor de mercado de diferentes instrumentos y en actividades de compra y venta de títulos.</p> <p>Se da lugar a compras y ventas activas.</p> | <p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> | <p>La contabilización de estas inversiones se debe realizar en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados".</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión afectando los resultados del periodo.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> |

| Para mantener hasta su vencimiento | | |
|---|---|--|
| Características | Valoración | Contabilización |
| <p>Plazo hasta su vencimiento</p> <p>Títulos respecto de los cuales el Fondo tiene el propósito y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención,</p> | <p>En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> | <p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Costo Amortizado",</p> <p>El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión afectando los</p> |

| Para mantener hasta su vencimiento | | |
|---|-------------------|---|
| Características | Valoración | Contabilización |
| <p>teniendo en cuenta que la estructura de instrumentos financieros elegibles para este portafolio implica únicamente pagos de principal e intereses, Sobre estas inversiones no se pueden hacer operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo simultáneas o de transferencia temporal de valores), salvo que se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y siempre que la contraparte de la operación sea el Banco de la República, la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional o las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p> <p>De igual manera, podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte, con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación y/o en garantía de operaciones de mercado monetario.</p> | | <p>resultados del período,</p> <p>Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión, En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p> |

- Deterioro (provisiones) o pérdidas por calificación de riesgo de emisor - El precio de los títulos y/o valores de deuda, así como también los títulos participativos que se valoran a variación patrimonial se ajustan en cada fecha de valoración con fundamento en:
 - La calificación del emisor y/o del título de que se trate cuando quiera que ésta exista.
 - La evidencia objetiva de que se ha incurrido o se podría incurrir en una pérdida por deterioro del valor en estos activos. Este criterio es aplicable incluso para registrar un deterioro mayor del que resulta tomando simplemente la calificación del emisor y/o del título, si así se requiere con base en la evidencia.

El importe de la pérdida por deterioro deberá reconocerse siempre en el resultado del período, con independencia de que la respectiva inversión tenga registrado algún monto en Otros Resultados Integrales ORI.

No estarán sujetos a deterioro los títulos y/o valores de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

- Títulos y/o valores de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas - Los títulos y/o valores que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por La Superintendencia, o los títulos y/o valores de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

| Calificación Largo Plazo | Valor Máximo % | Calificación Corto Plazo | Valor Máximo % |
|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| BB+,BB,BB- | Noventa (90) | 3 | Noventa (90) |
| B+,B,B- | Setenta (70) | 4 | Cincuenta (50) |
| CCC | Cincuenta (50) | 5 | Cero (0) |
| DD, EE | Cero (0) | 6 | Cero (0) |

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término que se deriven de lo previsto en este acápite, se debe tomar la calificación del respectivo emisor.

- Títulos y/o valores de emisiones o emisores no calificados - Los valores o títulos de deuda que no cuenten con una calificación externa y los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que no se encuentren calificadas, se califican y provisionan teniendo en cuenta los siguientes parámetros:

| Categoría | Riesgo | Características | Provisiones |
|-----------|------------|---|---|
| A | Normal | Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses. | No procede. |
| B | Aceptable | Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera. | El valor neto no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición. |
| C | Apreciable | Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus | El valor neto no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del costo de |

| Categoría | Riesgo | Características | Provisiones |
|-----------|---------------|---|--|
| | | estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión. | adquisición. |
| D | Significativo | Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa. | El valor neto no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo de adquisición. |
| E | Incobrable | Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable. Así mismo, si no se cuenta con los estados financieros con menos de seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración. | El valor de estas inversiones debe estar totalmente provisionado. |

- iii) *Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal, son derechos derivados de procesos administrativos como comisiones, arrendamientos, venta de activos, anticipos, entre otros.

Estos deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor justo y se mantienen al costo, en razón a que su cobro no es superior a un año.

- iv) *Cuentas por pagar* - El Fondo reconoce un pasivo financiero en su estado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

Se reconocen las obligaciones contraídas por el ente económico en desarrollo del giro ordinario de su actividad, derivada de eventos pasados, pagaderas en dinero, estas incluyen principalmente cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar.

Aquellas cuentas por pagar de periodicidad inferior a un año y que no tengan una tasa de interés definida, serán registradas a su costo inicial, el cual se mantendrá a lo largo de la vida de la obligación.

Un pasivo financiero es una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a terceros.

Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones con terceros especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado.

- b) *Impuestos* - De acuerdo con las normas vigentes, el Fondo no está sujeta al impuesto de Renta y Complementarios e Industria y Comercio, sin embargo está obligado a presentar declaración de

Ingresos y Patrimonio. El Fondo efectúa retención en la fuente de los rendimientos entregados a los inversionistas.

- c) *Participaciones en fondos de inversión colectiva* - La naturaleza de los derechos de los inversionistas en el Fondo será la participación, que está representada por el valor de los aportes recibidos de los inversionistas y de los rendimientos abonados en desarrollo del Fondo.

Ningún inversionista podrá poseer, por si o por interpuesta persona, más del diez (10%) por ciento del valor del patrimonio del Fondo o el que definan las normas que regulan la materia en un futuro.

En consecuencia, el número mínimo de inversionistas no podrá ser inferior a diez (10) personas y/o fideicomisos.

- d) *Ingresos y costos financieros* - Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados, de conformidad con la información remitida por la entidad financiera.

Los costos financieros están compuestos por, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y otros costos relacionados con entidades financieras.

- e) *Gastos de operación* - El Fondo reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto inmediatamente, cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

- f) *Rendimientos abonados* - Los rendimientos se calculan a partir del valor neto o de cierre de operaciones del día anterior, adicionado en los rendimientos netos abonados durante el día (ingresos menos gastos). Son abonados diariamente de acuerdo con el valor de la unidad, que está dado por el valor del precierre del Fondo dividido entre el número total de unidades al inicio del día.

- g) *Monto de suscripciones* - De acuerdo con lo establecido en los numerales 5 y 5.1 de la parte 3 Título VI Capítulo III de la Circular Externa 029 de 2014, el monto total de suscripciones de que trata el artículo 3.1.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010 no podrá en ningún momento ser superior de cien (100) veces el monto del capital pagado de la sociedad administradora.

Para tal efecto el administrador del Fondo deberán sumar diariamente el valor en pesos de cada uno de los Fondos que administran, independientemente de su clasificación o tipo, y dividirlo por el valor del patrimonio ajustado del último estado financiero disponible.

El valor total del patrimonio ajustado resulta de sumar o deducir cada uno de los conceptos, incluyendo la deducción de inversiones de capital en sociedades administradoras, multiplicados por el porcentaje del valor de la cuenta, que se señala a continuación:

| Cuenta No. | Cuenta | Porcentaje |
|------------|--------|------------|
|------------|--------|------------|

| | | | |
|---|--------|--|------|
| + | 3105 | Capital suscrito y pagado | 100% |
| + | 3805 | Prima en colocación de acciones | 100% |
| + | 320505 | Reserva Legal apropiación de utilidades liquidas | 100% |
| + | 3915 | Ganancia del Ejercicio | * |
| - | 3920 | Pérdidas del ejercicio | 100% |
| + | 3905 | Ganancias acumuladas ejercicios anteriores | 100% |
| - | 3910 | Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores | 100% |

*Ganancia del ejercicio. El valor de las utilidades del ejercicio en curso, en un porcentaje igual al de las utilidades del último ejercicio contable que por disposición de la asamblea ordinaria hayan sido capitalizadas o destinadas a incrementar la reserva legal, o la totalidad de las mismas que deban destinarse a enjugar pérdidas acumuladas.

4. NORMAS E INTERPRETACIONES NO ADOPTADAS

a) Aplicación de las normas incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2017

Decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2017 entraron a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, a excepción de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" permitiendo su aplicación anticipada.

| Norma de información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|---|---|---|
| NIC 1 – Presentación de Estados Financieros | Iniciativa de Revelación. | Enmiendas por dificultades en la aplicación del concepto de materialidad. La entidad no debe reducir la comprensibilidad de sus estados financieros, al ocultar información sustancial con información irrelevante, o mediante la agregación de elementos materiales que tienen diferente naturaleza o función. Al momento de redactar algunos de los requerimientos de la NIC 1, la entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF, si la información resultante no es material. |
| NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación | Compensación de activos financieros y pasivos financieros | Aclara asuntos de aplicación vigentes en relación con los requisitos de compensación. |

| Norma de información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|---|---|
| Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014 | Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF | NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Cambios en los métodos de disposición de los activos. NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) NIC 19 Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional. NIC 34 Información Financiera Intermedia. |

4.1. NORMAS EMITIDAS POR EL IASB AUN NO VIGENTES EN COLOMBIA

a) Normas incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2018

Decretos 2496 de 2016 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2018 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB al primero de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada:

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|----------------------------|--|
| NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo | Iniciativas de revelación | Aclaran revelaciones para evaluar los cambios de responsabilidades derivadas de actividades de financiación |
| NIIF 9 - Instrumentos Financieros | | Se emitió como una norma completa incluyendo los requisitos previamente emitidos y las enmiendas adicionales para introducir un nuevo modelo de pérdida de pérdidas esperadas y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos financieros. Con las siguientes fases: Fase 1: Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Fase 2: El modelo de deterioro, de acuerdo con la NIIF 9, refleja pérdidas crediticias esperadas en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. Fase 3: Se mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. Se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Se han añadido más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la |

| | | |
|---|--|--|
| | | entidad. |
| NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con clientes | | <p>Tiene un modelo único para tratar los ingresos de contratos con clientes. Su principio básico es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia o los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho por esos bienes o servicios, con 5 pasos para su reconocimiento.</p> <p>Posteriormente, se incluyeron las enmiendas que aclaran cómo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • identificar una obligación de desempeño (la promesa de transferir un bien o un servicio a un cliente) en un contrato; • determinar si una empresa es el principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable de arreglar el bien o el servicio que debe prestarse); y • determinar si los ingresos derivados de la concesión de una licencia deben ser reconocidos en un momento dado o en el tiempo. <p>Esta norma reemplaza las siguientes: NIC 18 "Ingresos", NIC 11 "Contratos de Construcción", CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes", CINIIF 15 "Acuerdos para Construcción de Inmuebles", CINIIF 18 "Transferencias de Activos procedentes de Clientes", Interpretación SIC 31 "Permutas de Servicios de Publicidad"</p> |

b) Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2019

Decretos 2496 de 2016 y 2170 de 2017 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2019 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB en el segundo semestre de 2016, permitiendo su aplicación anticipada

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|----------------------------|---|
| Mejoras Anuales Ciclo 2014 - 2016 | | <p>Las modificaciones a la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez" eliminan ciertas exenciones a corto plazo en la NIIF 1 porque el período de presentación de informes al que se aplicaron las exenciones ya ha pasado. Como tal, estas exenciones ya no son aplicables.</p> <p>Las enmiendas a la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" aclaran que la opción para medir inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, está disponible por separado para cada asociado o negocio</p> |

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|----------------------------|---|
| | | conjunto, y esa elección debe hacerse al reconocimiento inicial del asociado o empresa conjunta, es aplicable para una organización de capital de riesgo y otras entidades similares. |

c) Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|--|--|
| NIIF 9 – Instrumentos Financieros | Prepago con características de compensación negativa | <p>Enmienda los requisitos existentes en la NIIF 9 con respecto a los derechos de terminación de un contrato, para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo comercial, a valor razonable a través de otro resultado integral) incluso en el caso de pagos de compensación negativos.</p> <p>Adicionalmente, incluyen una aclaración con respecto a la contabilización de una modificación o canje de un pasivo financiero medido al costo amortizado que no da como resultado la baja en cuentas del pasivo financiero.</p> <p>Entrada en vigencia Enero de 2019</p> |

El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo.

5. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Fondo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Fondo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de medición que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente el director financiero.

Jerarquía del valor razonable - La tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue.

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.

- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Fondo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Fondo tiene como premisa esencial del negocio asumir un nivel de riesgo no significativo, tanto en sus inversiones como en sus procesos internos, con el objeto de no exponer el Fondo a pérdidas potenciales que con lleven a un eventual incumplimiento de los compromisos asumidos con sus inversionistas.

Revelación de riesgos: De acuerdo con lo previsto en las Circulares Externas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y el Decreto 2555 de 2010 del Ministerio de Hacienda, relacionadas con los requisitos mínimos de administración de riesgos que deben cumplir las entidades vigiladas para la realización de sus operaciones de tesorería y a las reglas sobre evaluación de riesgos de mercado de las entidades financieras, a continuación se describen las revelaciones correspondientes a la información cualitativa y cuantitativa:

Riesgo de liquidez: Se define el riesgo de liquidez como la contingencia de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Fiduciaria tiene implementado el Sistema para la Administración del Riesgo de liquidez, aprobado por La Superintendencia, el cual le permite identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de liquidez, en cumplimiento de lo referente al Riesgo de Liquidez la Sociedad Administradora dará cumplimiento a lo establecido en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

Se ha diseñado una metodología basada en la elaboración de un indicador que permite identificar el retiro máximo probable diario frente al valor del Activo de los fondos de inversión colectiva y el portafolio de la sociedad fiduciaria respectivamente, de manera que se pueda monitorear y medir la disponibilidad de recursos en efectivo o próximos a vencerse para cubrir dicho retiro diario de manera independiente.

El indicador de Riesgo de liquidez, se obtiene al calcular la relación entre el Retiro Máximo Probable y la Liquidez Real del Fondo, para el efecto la selección del plazo de las inversiones se basa en análisis técnicos dentro de la gestión de activos y pasivos, que consiste en el estudio del comportamiento de los inversionistas en relación con el retiro de recursos, de tal manera que se puedan calzar los vencimientos de los instrumentos constitutivos del portafolio con los retiros a los cuales se ha hecho

referencia. Adicional a los recursos que se mantienen en cuentas líquidas de acuerdo con la política de inversiones, los títulos que se compran también deben tener una alta liquidez en el mercado que facilite su oportuna y ágil realización. Durante el año este indicador no superó el 80% de la liquidez real, del mismo modo, se pudo atender los retiros de inversionistas de los fondos y los pagos de proveedores de la Sociedad sin recurrir a ventas de inversiones.

Riesgo cambiario: Se define como la probabilidad de pérdida en la exposición de instrumentos denominados en otras divisas, como consecuencia del movimiento de la tasa de cambio, materializado el riesgo de cambio el Fondo podría presentar una pérdida como resultado de la conversión de la posición en dichos instrumentos a la moneda local

Fondo cuenta con su respectiva política de límites y cupos para este tipo de operaciones, bajo su premisa de diversificación y bajo riesgo.

Riesgo de concentración: Se trata de la probabilidad de que en el portafolio haya una alta participación por tipo de títulos y/o activos y emisores en el supuesto que el portafolio se encuentre estructurado de esa manera. Al estar concentradas las inversiones del Fondo en uno o pocos emisores, se acentuarían tanto el riesgo de crédito como el de mercado lo que podría afectar la estabilidad de la rentabilidad del Fondo.

Las inversiones del Fondo cuentan con un estudio de cupos por emisor en el cual se tienen en cuenta las calificaciones, los indicadores fundamentales de los emisores y la concentración por emisor.

Riesgo de contraparte: Se define como la probabilidad que una de las partes involucradas en la operación de compra y venta de los títulos y/o activos en los cuales invierte el Fondo incumpla con sus obligaciones contractuales, lo cual puede conllevar a que el Fondo asuma el costo de oportunidad de no ejecutar una alternativa de inversión o no recibir la liquidez requerida por el Fondo.

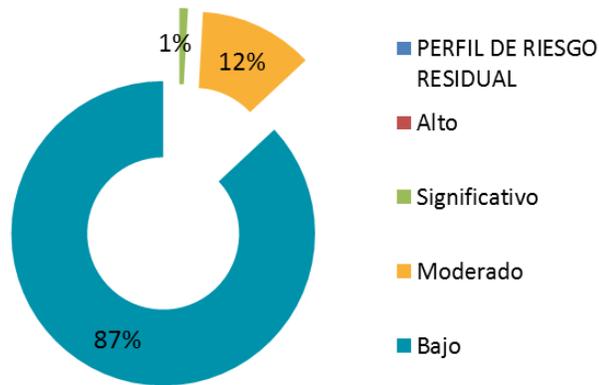
Las operaciones del Fondo se realizan por medio de los sistemas electrónicos de la Bolsa de Valores, la cual tiene varios procesos para prevenir que se incumplan las operaciones. De igual manera, se realizan estudios de las contrapartes, seleccionando las más idóneas, con el objeto de que no se presenten riesgos en este sentido.

Riesgo operacional: El Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en los procesos, las personas, la tecnología o la infraestructura y por la ocurrencia de acontecimientos externos.

La Fiduciaria como administradora del Fondo cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO - que le permite identificar, medir controlar y monitorear el riesgo operativo para mantenerlo dentro del perfil definido por la Junta Directiva. Durante el 2017 este sistema se fortaleció mediante la incorporación de una nueva metodología orientada a cumplir con los siguientes objetivos:

- ✓ Facilitar la aproximación y la administración de los riesgos operativos.
- ✓ Facilitar la recopilación, la agregación y la presentación de la información de manera tal que brinde a las instancias correspondientes información que contribuya a la toma de decisiones.
- ✓ Hacer más eficiente la gestión del RO.
- ✓ Continuar desarrollando la cultura de riesgo en la Entidad.

Riesgo residual: En el Fondo se concentra en el nivel bajo en la mayoría de los procesos, por lo cual, el nivel de riesgo operativo de ésta, se considera bajo. Una vez valorados los controles sobre los riesgos operativos identificados, el perfil de Riesgo Residual es el siguiente:



Igualmente el monitoreo constante de los riesgos permitió la oportuna definición de planes de acción con el fin de mitigar la probabilidad de incurrir en pérdidas por su materialización

Riesgo inherente: En relación con la administración del negocio, la entidad cuenta con una matriz de riesgo por cada negocio vigente, incluido el Fondo, lo que permite efectuar un seguimiento permanente de los mismos.

Riesgo de mercado: La Fiduciaria como administradora del Fondo ha concluido la implementación de una herramienta de medición y gestión de riesgos de mercado para los portafolios de inversión de la entidad, con lo cual busca automatizar el proceso de medición y una mayor versatilidad en la evaluación de escenarios y estrategias de Tesorería, adicional a la metodología Normativa.

Valor en Riesgo – Metodología Normativa

El cálculo de VaR del portafolio incluye las Inversiones en Acciones de baja y Alta bursatilidad, así como las Inversiones en títulos de deuda que se encuentren clasificados en Negociables como Disponibles para la Venta. Esta información es reportada mensualmente a la Superintendencia.

El VaR Normativo de Rentafácil para diciembre del año 2017 y 2016 fue de \$432.060 y \$308.282 respectivamente. A continuación resultados consolidados del FIC Rentafácil.

| FIC RENTAFACIL | | |
|-----------------------------------|------------|------------|
| FACTOR DE RIESGO | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| TASA DE INTERES | 663,902 | 534,388 |
| TASA DE CAMBIO | - | - |
| PRECIO DE ACCIONES - IGBC | - | - |
| CARTERAS COLECTIVAS | - | - |
| VALOR EN RIESGO NO CORRELACIONADO | 663,902 | 534,388 |
| VALOR EN RIESGO TOTAL | 432,060 | 308,282 |

cifras en miles

El aumento en el Valor en Riesgo entre el año 2016 -2017 obedece a un mayor valor de portafolio de inversiones negociables y una mayor sensibilidad en los factores de riesgo, que son suministrados mensualmente por la Superintendencia Financiera.

Análisis de sensibilidad:

| <u>Factor Sensibilizado</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|-----------------------------|--------------|-------------|
| 50pbs | \$ 1,159,723 | 833,209 |
| 100pbs | 2,306,704 | 1,658,089 |

El cuadro anterior refleja la sensibilidad del Portafolio de Inversiones a tasas de mercado ante cambios en los diferentes instrumentos. Ante un cambio de 50pbs (puntos básicos) en las tasas de referencia el resultado del valor de mercado sería de \$1.159.723 y ante un cambio de 100pbs el resultado sería de \$2.306.704 para diciembre de 2017 (así respectivamente para los otros años con los valores que muestra el cuadro).

Se puede ver que la sensibilidad del Portafolio ha aumentado con respecto a años anteriores, ante cambios en las tasas de referencia.

| Periodo | VaR | Total Activos | VaR / Total Activos |
|----------------|------------|----------------------|----------------------------|
| 31-dic-17 | 432,060 | 360,754,309 | 0.120% |
| 31-dic-16 | 308,282 | 351,164,885 | 0.088% |

Cifras en Miles

El cuadro anterior muestra el VaR Relativo de la compañía con respecto al total de sus activos, es decir, la exposición que tiene el FIC Rentafacil, en términos porcentuales, con respecto al activo (0.120% para diciembre de 2017). El cuadro muestra la porción que arriesga la compañía, la cual se mantiene bajo los niveles de riesgo establecidos por la entidad.

Valor en Riesgo – Metodología Interna

El VaR Gerencial, es una herramienta de gestión mediante la cual se realiza el cálculo de su exposición a riesgo de mercado para la porción de Inversiones Negociables o valoradas a precio de mercado del Portafolio de inversiones. Dicha metodología recoge las volatilidades diarias de los diferentes factores de riesgo asociados a los instrumentos que componen el portafolio permitiendo así una mejor toma de decisiones. El VaR se define como la pérdida máxima esperada durante un horizonte de tiempo con un intervalo de confianza dado.

La herramienta de medición, trabaja con el concepto de VaR (Value at Risk) para cuantificar la exposición de un portafolio a los riesgos de mercado. La ventaja de este modelo es que esta medición funciona en distintos niveles, desde análisis micro en posiciones específicas, hasta análisis macro calculando el VaR total de un portafolio. El modelo computa el VaR total del portafolio, dadas las correlaciones y volatilidades de los factores de riesgo para establecer la pérdida máxima probable.

A continuación se muestran los resultados comparativos 2016-2017 del VaR Gerencial del Fondo de Inversión Rentafacil:

Periodo VaR Gerencial Límite VaR / Límite

| | | | |
|-----------|-----------|-----------|-----|
| 31-dic-17 | 1,375,207 | 3,500,000 | 39% |
| 31-dic-16 | 758,897 | 1,111,000 | 68% |

Cifras en Miles

Éstos resultados se encuentran dentro de los parámetros y límites establecidos por la Junta Directiva de la Compañía, quien tiene aprobado un límite máximo de VaR de \$3,500 millones en la actualidad.

El incremento en el Valor en Riesgo obedece a un aumento en el tamaño del portafolio y una mayor exposición. A corte 31 de Diciembre de 2017 el VaR tuvo una ocupación de 39% sobre su límite máximo aprobado.

Información cualitativa: La Fiduciaria acude al mercado financiero en nombre del Fondo con el fin efectuar inversiones en instrumentos tales como títulos de tesorería, Certificados de Depósito a Término (CDT's), TES y bonos, sujetándose en todo momento a la política de inversión y los cupos aprobados para el Fondo.

Las operaciones de tesorería se realizan en el denominado Piso Financiero, el cual constituye un espacio físico común en el que Fiduciaria Colmena y otras entidades que pertenecen al grupo empresarial liderado por la Fundación Social, centralizan este tipo de actividades, preservando su autonomía e independencia en la toma de decisiones, y compartiendo únicamente las actividades que conforme a la ley pueden ser desarrolladas por las entidades bajo esquemas de colaboración. En cumplimiento del marco legal aplicable, las operaciones de tesorería que adelanta la Fiduciaria se desarrollan dentro de una estructura organizacional compuesta por el front, middle y back office, las cuales son independientes entre sí.

El perfil general de riesgo del Fondo es bajo, en consideración a los criterios de prudencia, seguridad y estabilidad que caracteriza la política de inversión adoptada para su administración.

De acuerdo con la normatividad es necesario precisar que los títulos que conforman el portafolio a través del cual se invierten los recursos del Fondo y su sistema de valoración están sujetos a las variaciones de los precios de mercado de dichos títulos, situación que se refleja en el valor de las participaciones de los Inversionistas.

Información cuantitativa: A continuación se describe la información del portafolio de Fondo al 31 de diciembre de:

Portafolio por clase de título

| Especie | 2017 | | 2016 | |
|-------------|----------------|--------|----------------|--------|
| | Valor Mercado | Part % | Valor Mercado | Part % |
| Bonos | \$ 6,147,205 | 1.8% | \$ 11,603,598 | 5.0% |
| CDT | 331,023,215 | 97.9% | 218,947,456 | 95.0% |
| TES Clase B | 1,008,820 | 0.3% | 0 | 0.0% |
| TRD | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| Total | \$ 338,179,240 | 100.0% | \$ 230,551,054 | 100.0% |

Medición y control del riesgo jurídico: Las operaciones realizadas son formalizadas por medio de contratos, los cuales cumplen con las normas legales y con las políticas y estándares de la Fiduciaria

como administradora del Fondo. La participación en nuevos mercados o productos debe contar con el visto bueno de la Junta Directiva y del área jurídica, en lo que respecta a los contratos empleados y el régimen de inversiones y operaciones aplicable a cada entidad.

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

Medición y control del riesgo operacional de la tesorería: La Fiduciaria como administradora del Fondo cuenta con los medios y procedimientos necesarios que garantizan la adecuada operación de las áreas de tesorería, así:

Las líneas de autoridad, la independencia de funciones y las reglas de actuación se encuentran desarrolladas.

Los procedimientos de negociación, medición y control de riesgos y cierre de operaciones se encuentra en el Manual de Procedimientos.

Los equipos computacionales y las aplicaciones informáticas empleadas, tanto en la negociación como en las actividades de control y la función operacional de las tesorerías, guardan correspondencia con la naturaleza, complejidad y volumen de las actividades de tesorería.

Existe un Manual de Plan de Contingencia que contempla diferentes fallas a nivel humano, operativo y de sistema o tecnología.

Administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT): En cumplimiento de las disposiciones vigentes, particularmente de las previstas en la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia, la Compañía ha diseñado e implementado mecanismos e instrumentos que le permiten desarrollar un adecuado conocimiento del cliente y del mercado, detectar y analizar operaciones inusuales, así como determinar y reportar operaciones sospechosas.

Para el cabal y oportuno cumplimiento de las gestiones anotadas, la entidad cuenta con un sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT) que contiene las etapas de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo, así como un desarrollo tecnológico que le permite monitorear tanto el nivel del riesgo inherente y el residual, como el comportamiento de las señales de alerta establecidas.

En cumplimiento de lo anterior el reglamento de Rentafácil define e informa a los inversionistas la manera en la que se mitiga el riesgo derivado del lavado de activos y la financiación del terrorismo

7. EFECTIVO

El siguiente es el detalle del efectivo al 31 de diciembre de:

| | 2017 | 2016 |
|--------------|-----------------------|--------------------|
| Bancos | | |
| Moneda Legal | \$ <u>115,511,768</u> | <u>120,613,831</u> |

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias mayores a treinta (30) días al 31 de diciembre de:

| | 2017 | | 2016 | |
|-----------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| | No. De partida s | Valor | No. De partida s | Valor |
| Cheques pendientes de cobro | 22 | \$ 117,262 | 6 | \$ 124,615 |
| Notas débito en extracto | 0 | 0 | 1 | 400 |
| Notas crédito en libros | 0 | 0 | 1 | 203 |
| | <u>22</u> | <u>117,262</u> | <u>8</u> | <u>125,218</u> |

Al 31 de diciembre de 2017, las partidas pendientes por regularizar superiores a 30 días han sido reconocidas en el estado de situación financiera del Fondo.

No existen restricciones sobre el efectivo.

La rentabilidad promedio obtenida en el efectivo al cierre de 2017 y 2016 fue de 6.27% y 7.11%, respectivamente.

El efectivo es mantenido con bancos e instituciones financieras, que están calificadas en AAA, AA+ según la agencia calificadora.

8. INVERSIONES

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de:

| | 2017 | 2016 |
|---|-----------------------|--------------------|
| Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda | | |
| Títulos de tesorería - TES | \$ 1,008,820 | 0 |
| Otros emisores nacionales | <u>337,542,847</u> | <u>230,551,054</u> |
| | <u>338,551,667</u> | <u>230,551,054</u> |
| Total | \$ <u>338,551,667</u> | <u>230,551,054</u> |

De acuerdo con el vencimiento de cada título todas las inversiones fueron clasificadas en corrientes.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen restricciones sobre las inversiones.

Maduración de inversiones - El siguiente es el detalle de la maduración de las inversiones al 31 de diciembre de:

| | 2017 | | | | | | <u>Total</u> |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 0 - 30 Días | 31 - 60 Días | 61 - 90 Días | 91 - 180 Días | 181 - 360 Días | Más de 360 Días | |
| Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda | \$ 36,999,847 | 31,875,095 | 43,466,020 | 31,325,890 | 113,065,220 | 80,810,775 | 337,542,847 |
| Inversiones para mantener hasta el vencimiento a costo amortizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,008,820 | 0 | 1,008,820 |
| | \$ 36,999,847 | 31,875,095 | 43,466,020 | 31,325,890 | 114,074,040 | 80,810,775 | 338,551,667 |

| | 2016 | | | | | | <u>Total</u> |
|---|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 0 - 30 Días | 31 - 60 Días | 61 - 90 Días | 91 - 180 Días | 181 - 360 Días | Más de 360 Días | |
| Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda | \$ 4,089,793 | 10,568,350 | 29,690,956 | 27,126,219 | 74,235,103 | 84,840,633 | 230,551,054 |
| Inversiones para mantener hasta el vencimiento a costo amortizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | \$ 4,089,793 | 10,568,350 | 29,690,956 | 27,126,219 | 74,235,103 | 84,840,633 | 230,551,054 |

Los valores mínimos, máximos y promedio del portafolio de inversión, son los siguientes al 31 de diciembre de:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|----------------|----------------|-------------|
| Valor mínimo | \$ 241,750,459 | 145,760,345 |
| Valor máximo | 345,237,585 | 230,551,054 |
| Valor promedio | 306,228,588 | 181,003,922 |

La calificación por riesgo de crédito de los emisores es la siguiente al 31 de diciembre de:

| 2017 | | | | |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|
| <u>Emisor</u> | <u>Valor Mercado</u> | <u>Participación</u> | <u>Calificación</u> | <u>Calificación Inversión</u> |
| Bonos Banco Occidente S.A. | \$ 1,614,120 | 0.5% | AAA | AAA |
| Bonos Bancoldex | 513,485 | 0.2% | AAA | AAA |
| Bonos Bancolombia S.A. | 4,019,600 | 1.2% | AAA | AAA |
| CDT Banco AV Villas S.A. | 4,063,240 | 1.2% | AAA | AAA |
| CDT Banco Bogota S.A. | 15,074,550 | 4.5% | AAA | AAA |
| | 29,696,725 | 8.8% | AAA | BRC 1+ |
| CDT Banco Colpatría S.A. | 1,014,440 | 0.3% | AAA | AAA |
| | 26,719,035 | 7.9% | AAA | BRC 1+ |
| CDT Banco Davivienda S.A. | 36,495,122 | 10.8% | AAA | F1+ |
| CDT Banco Occidente S.A. | 7,025,340 | 2.1% | AAA | F1+ |
| CDT Banco Popular | 4,058,560 | 1.2% | AAA | AAA |
| | 28,785,270 | 8.5% | AAA | VrR1+ |
| CDT Banco Santander S.A. | 4,040,280 | 1.2% | AAA | F1+ |
| CDT Bancoldex | 10,962,050 | 3.2% | AAA | AAA |
| | 10,201,840 | 3.0% | AAA | BRC 1+ |
| CDT Bancolombia S.A. | 6,631,690 | 2.0% | AAA | AAA |
| | 23,892,255 | 7.1% | AAA | F1+ |
| CDT BBVA S.A. | 4,580,820 | 1.4% | AAA | AAA |
| | 27,715,995 | 8.2% | AAA | F1+ |
| CDT Citibank S.A. | 12,168,280 | 3.6% | AAA | F1+ |
| CDT Corficolombiana S.A. | 5,011,050 | 1.5% | AAA | AAA |
| | 31,296,735 | 9.2% | AAA | F1+ |
| CDT Findeter S.A. | 41,962,365 | 12.4% | AAA | AAA |
| TES | 1,008,820 | 0.3% | NACION | NACION |
| Total | \$ <u>338,551,667</u> | 100.0% | | |

| 2016 | | | | |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|
| <u>Emisor</u> | <u>Valor Mercado</u> | <u>Participación</u> | <u>Calificación</u> | <u>Calificación Inversión</u> |
| Bonos Banco Corpbanca S.A. | \$ 5,090,685 | 2.2% | AA+ | AA+ |
| Bonos Banco Occidente S.A. | 1,502,169 | 0.7% | AAA | AAA |
| Bonos Banco Popular S.A. | 1,003,280 | 0.4% | AAA | AAA |
| Bonos Leasing Bancolombia S.A. | 4,007,464 | 1.7% | AAA | AAA |
| CDT Banco AV Villas S.A. | 1,513,997 | 0.7% | AAA | AAA |
| CDT Banco Bogota S.A. | 17,589,140 | 7.6% | AAA | AAA |
| | 19,243,826 | 8.3% | AAA | BRC 1+ |
| CDT Banco Colpatría S.A. | 4,048,266 | 1.8% | AAA | BRC 1+ |
| CDT Banco Corpbanca S.A. | 8,125,178 | 3.5% | AAA | AAA |
| | 25,098,505 | 10.9% | AAA | BRC 1+ |
| CDT Banco Davivienda S.A. | 8,127,875 | 3.5% | AAA | AAA |
| | 5,018,409 | 2.2% | AAA | F1+ |
| CDT Banco Occidente S.A. | 7,084,325 | 3.1% | AAA | AAA |
| | 11,061,749 | 4.8% | AAA | F1+ |
| CDT Banco Popular | 23,216,689 | 10.1% | AAA | AAA |
| CDT Bancolombia S.A. | 1,517,636 | 0.7% | AAA | F1+ |
| | 23,154,057 | 10.0% | AAA | AAA |
| CDT BBVA S.A. | 30,425,671 | 13.2% | AAA | AAA |
| CDT Corficolombiana S.A. | 7,014,196 | 3.0% | AAA | AAA |
| | 10,032,180 | 4.4% | AAA | F1+ |
| CDT Findeter S.A. | 16,675,757 | 7.2% | AAA | AAA |
| Total | \$ <u>230,551,054</u> | 100.0% | | |

Jerarquía de instrumentos financieros medidos a valor razonable

La jerarquía de los instrumentos financieros medidos a valor razonable es la siguiente al 31 de diciembre de:

| <u>Especie</u> | <u>2017</u> | | | <u>2016</u> | |
|-----------------------------|-----------------------|---------------------------|----|-----------------------|---------------------------|
| | <u>Valor Mercado</u> | <u>Nivel de Jerarquía</u> | | <u>Valor Mercado</u> | <u>Nivel de Jerarquía</u> |
| Bonos Banco de Occidente \$ | 1,614,120 | 2 | \$ | 1,502,169 | 1 |
| Bonos Bancoldex | 513,485 | 2 | | 0 | |
| Bonos Bancolombia S.A. | 4,019,600 | 2 | | 4,007,464 | 2 |
| Bonos Banco Corpbanca S.A. | 0 | | | 5,090,685 | 2 |
| Bonos Banco Popular S.A. | 0 | | | 1,003,280 | 1 |
| CDT Banco AV Villas S.A. | 4,063,240 | 2 | | 1,513,997 | 2 |
| CDT Banco Bogotá S.A. | 44,771,275 | 2 | | 36,832,966 | 2 |
| CDT Banco Colpatria S.A. | 27,733,475 | 2 | | 4,048,266 | 2 |
| CDT Corpbanca Colombia S.A. | 0 | | | 10,022,163 | 1 |
| CDT Banco Davivienda S.A. | 36,495,122 | 2 | | 23,201,520 | 2 |
| CDT Banco Occidente S.A. | 7,025,340 | 2 | | 13,146,284 | 2 |
| CDT Banco Popular S.A. | 0 | | | 18,146,074 | 2 |
| CDT Banco Santander S.A. | 32,843,830 | 2 | | 5,009,407 | 1 |
| CDT Bancoldex | 4,040,280 | 2 | | 18,207,282 | 2 |
| CDT Bancolombia S.A. | 21,163,890 | 2 | | 0 | |
| CDT BBVA S.A. | 30,523,945 | 2 | | 18,671,053 | 2 |
| CDT Citibank S.A. | 0 | | | 6,000,640 | 1 |
| CDT Corficolombiana S.A. | 32,296,815 | 2 | | 30,425,671 | 2 |
| CDT Findeter S.A. | 12,168,280 | 2 | | 0 | |
| TES | 36,307,785 | 2 | | 17,046,376 | 2 |
| Total | 41,962,365 | 2 | | 16,675,757 | 2 |
| | <u>1,008,820</u> | | | <u>0</u> | |
| Total | \$ <u>338,551,667</u> | | | \$ <u>230,551,054</u> | |

9. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de:

| | 2017 | 2016 |
|-----------------------------------|---------------------|----------------|
| Comisiones fiduciarias | \$ 589,944 | 439,462 |
| Otros costos y gastos por pagar | 33,435 | 25,303 |
| Retenciones en la fuente | 58,474 | 35,978 |
| Retiros de aportes y anulaciones | 319,922 | 250,530 |
| Cheques anulados por vigencia (1) | <u>57,213</u> | <u>66,847</u> |
| | \$ <u>1,058,988</u> | <u>818,120</u> |

(1) El saldo de cheques anulados por vigencia, corresponde al acumulado de aquellos cheques de los cuales el proceso de ubicación del beneficiario ha resultado infructuoso.

Las cuentas por pagar son exigibles en un periodo máximo de 60 días, y no contemplan componente de financiación por lo que no se requiere el cálculo del costo amortizado.

La maduración de este pasivo está determinado por la fecha de cancelación de los mismos, es decir un periodo no mayor a 60 días, excepto los cheques anulados por vigencia que dependen de la solicitud del beneficiario.

10. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el Fondo contaba con 40,007 encargos de inversión presentando un incremento de un 46% sobre el cierre del año anterior, en el que se contaba con 27,429 Encargos, el Patrimonio del Fondo al cierre de diciembre de 2017 fue de \$453.004.447, superior en un 29% al del 31 de diciembre de 2016 que cerró en \$350.346.765.

11. RESULTADO PORTAFOLIO DE INVERSIONES

El siguiente es el detalle del ingreso y gasto por valoración de inversiones por el año terminado al 31 de diciembre:

| Ingreso por valoración de inversiones | 2017 | 2016 |
|---|----------------------|-------------------|
| Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda | \$ 24,974,512 | 16,781,718 |
| Ingreso costo amortizado de inversiones | 0 | 43 |
| Utilidad en venta de inversiones | <u>21,882</u> | <u>501,466</u> |
| | <u>\$ 24,996,394</u> | <u>17,283,227</u> |
| Gasto por valoración de inversiones | | |
| Disminución en el valor razonable | \$ 3,066,692 | 1,499,713 |
| Pérdida en venta de inversiones | <u>83,358</u> | <u>393,902</u> |
| | <u>\$ 3,150,050</u> | <u>1,893,615</u> |

12. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de otros ingresos operacionales por el año terminado al 31 de diciembre:

| | 2017 | 2016 |
|----------------------|-----------------|-------------|
| Ajustes rendimientos | <u>1,263</u> | <u>910</u> |
| | <u>\$ 1,263</u> | <u>910</u> |

13. OTROS GASTOS OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales por el año terminado al 31 de diciembre:

| | 2017 | 2016 |
|----------------------------|---------------------|------------------|
| Servicios bancarios | \$ 19,789 | 23,761 |
| Comisiones | 6,303,145 | 4,392,679 |
| Custodia de valores | 214,582 | 165,462 |
| Revisoria fiscal | 0 | 7,000 |
| Asesorías profesionales | 5,494 | 5,156 |
| Impuestos y tasas | 65,185 | 7,782 |
| Gastos bancarios | 239 | 5,436 |
| Correo portes y telegramas | 177,511 | 122,592 |
| | <u>\$ 6,785,945</u> | <u>4,729,868</u> |

14. INGRESOS FINANCIEROS Y GASTOS FINANCIEROS

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos financieros por el año terminado el 31 de diciembre:

| | 2017 | 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos financieros operaciones del mercado monetario \$ | <u>7,497,619</u> | <u>8,014,585</u> |

15. LIQUIDEZ DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAFÁCIL

De acuerdo con las directrices definidas en el reglamento para la Administración del Fondo, se ha establecido la política interna en la administración de la liquidez,

Liquidez del fondo: El fondo no realizará operaciones simultáneas o de transferencia temporal de valores.

Depósitos de Recursos líquidos: Con el objeto de atender los requerimientos de liquidez de los inversionistas y en atención a las condiciones de mercado respecto a la rentabilidad en los diferentes tipos de inversión, el fondo podrá realizar depósitos en cuentas bancarias corrientes o de ahorro de entidades financieras de alta calificación crediticia, hasta el 50% del valor de sus activos, salvo en el caso que dicha entidad sea la matriz de La Fiduciaria o las subordinadas de la matriz, evento en el cual, en ningún caso el monto de estos depósitos podrá exceder el 10% del valor de los activos del fondo o el porcentaje que dispongan en un futuro las normas que regulan la materia.

El siguiente es el detalle del vencimiento de los activos del Fondo al 31 de diciembre de:

| Plazos | 2017 | | 2016 | |
|-------------------|-----------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Valor | Partic. | Valor | Partic. |
| De 0 a 30 días | \$ 36,999,847 | 10.9% | 4,089,793 | 1.9% |
| De 31 a 60 días | 31,875,095 | 9.4% | 10,568,350 | 4.6% |
| 61 a 90 días | 43,466,020 | 12.8% | 29,690,956 | 12.9% |
| 91 a 180 días | 31,325,890 | 9.3% | 27,126,219 | 11.8% |
| De 181 a 360 días | 114,074,040 | 33.7% | 74,235,103 | 32.2% |
| Más de 360 días | <u>80,810,775</u> | <u>23.9%</u> | <u>84,840,633</u> | <u>36.8%</u> |
| Total | <u>\$ 338,551,667</u> | <u>100.0%</u> | <u>230,551,054</u> | <u>100.0%</u> |

16. CONTROLES DE LEY

La Fiduciaria durante el año 2017, dio cumplimiento a los siguientes requerimientos:

Requerido mínimo de margen de solvencia: La Fiduciaria presentó un margen de solvencia durante todo el año, superior al estipulado cerrando el año con un exceso de \$171.758,452 para administrar fondos de inversión colectiva, según lo estipulado en el Decreto 2555 de junio de 2010 del Ministerio de Hacienda.

Inversiones de alta liquidez: Rentafácil fondo de inversión colectiva abierto, tuvo durante todo el año, un valor de inversiones con duración igual o inferior a 30 días y saldos en cuentas de ahorro remuneradas superior al requerido del 10% del valor del fondo.

Límites de concentración por adherente: Durante el 2017 ningún inversionista de Rentafácil, presentó un saldo superior al 10% del valor del fondo.

Límites y políticas de inversión: La Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo, cumple con los cupos de inversión por emisor, los cupos de inversión por clase de activos, los requeridos mínimos de calificación de los activos aceptables para inversiones, las inversiones obligatorias y las políticas de inversión del portafolio de acuerdo con lo estipulado en la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia y lo autorizado por la Junta Directiva en el reglamento del Fondo.

Comisiones: La comisión del fondo se ha cobrado de acuerdo con las políticas contenidas en el reglamento, en concordancia con el Título IV del Decreto 2555 de 2010 del Ministerio de Hacienda.

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 no existen procesos o reclamaciones en contra ni se han presentado hechos que puedan afectar el Fondo.

18. HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos económicos con posterioridad al cierre de los estados financieros de 2017 y a la fecha del dictamen del Revisor Fiscal.

19. GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento de lo estipulado en el capítulo IX de la Circular Básica Contable, se manifiesta que en los estatutos de la Compañía se encuentran previstas las funciones de los diferentes órganos de la Compañía, las cuales recogen, tanto las previsiones de tipo legal como aquellas acordadas por los socios de tal manera que se cuenta con una adecuada distribución de responsabilidades y poderes y

un correcto equilibrio de gestión y control.

La Fiduciaria Colmena S.A., cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, el cual señala los principios que rigen la administración de la Entidad en atención al cumplimiento estricto de las leyes y de sus estatutos y se adopta dentro del marco del sistema de gobierno corporativo de la Fundación Social, matriz del grupo empresarial al que pertenece la Fiduciaria.