

Estados Financieros

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual

**Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.
Corte 31 de diciembre de 2021 y 2020**



Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros

A los señores Inversionistas del
Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual (en adelante el Fondo) administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A. (en adelante la Sociedad Fiduciaria), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, fielmente tomados de los registros auxiliares del Fondo, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial por la Superintendencia Financiera para la preparación de los estados financieros de las entidades financieras. Dichos estados financieros a su vez reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesto el Fondo en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo con los sistemas de administración implementados por la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe.

Soy independiente del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A., de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA – por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.



A los señores Inversionistas del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Responsabilidades de la administración de la Sociedad Fiduciaria y de los encargados de la dirección del Fondo sobre los estados financieros

La administración de la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial por la Superintendencia Financiera para la preparación de los estados financieros de las entidades financieras, y por las políticas de control interno y de administración de riesgos que la administración consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de error material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración de la Sociedad Fiduciaria es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la dirección de la Sociedad Fiduciaria como administradora del Fondo son responsables por la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



A los señores Inversionistas del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunico a los encargados de la dirección de la Sociedad Fiduciaria, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiqué en el transcurso de la auditoría.

Otros asuntos

Los estados financieros del Fondo por el año terminado al 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otro Revisor Fiscal vinculado a Ernst & Young Audit S.A.S., quien en informe de fecha 23 de febrero de 2021 emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Erika Espinosa Parra'.

Erika María Espinosa Parra
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 132122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
24 de febrero de 2022

CONTENIDO

Estado de situación financiera.....	4
Estado de resultados integral.....	5
Estado de cambios en los activos netos de los inversionistas.....	6
Estado de flujos de efectivo.....	7
1 ENTIDAD REPORTANTE.....	8
2 BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES.....	20
2.1 BASES DE PREPARACIÓN.....	20
2.2 ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS.....	21
2.3 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	22
2.4 JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS.....	22
2.5 VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	22
2.6 BASES DE CONTABILIDAD DE CAUSACIÓN.....	23
2.7 IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD.....	23
2.8 MONEDA FUNCIONAL.....	24
2.9 DISTINCIÓN ENTRE PARTIDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	24
3 POLÍTICAS CONTABLES.....	25
3.1 ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	25
3.1.1 ACTIVOS FINANCIEROS.....	25
3.1.2 PASIVOS FINANCIEROS.....	29
3.2 CUENTAS POR COBRAR.....	30
3.3 EFECTIVO.....	30
3.4 DERECHOS O APORTES.....	30
3.5 CUENTAS POR PAGAR.....	31
3.6 IMPUESTOS.....	31
3.7 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS.....	31
3.8 RECONOCIMIENTO DE COSTOS Y GASTOS.....	31
3.9 CAMBIOS NORMATIVOS.....	32
3.9.1 Nueva normatividad incorporada al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2023.....	32
3.10 NORMAS EMITIDAS AUN NO VIGENTES.....	34

	3.10.1 Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia.....	34
4	PARTES RELACIONADAS.....	35
5	EFFECTIVO	35
6	VALOR RAZONABLE	36
7	INVERSIONES	37
8	CUENTAS POR PAGAR.....	42
9	ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS	42
10	INGRESOS OPERACIONALES.....	45
11	GASTOS OPERACIONALES.....	46
12	GASTOS ADMINISTRATIVOS	46
13	POLÍTICA GENERAL DE RIESGOS	47
14	CONTINGENCIA.....	54
15	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	54
16	EVENTOS SUBSECUENTES	54
	CERTIFICACIÓN ESTADOS FINANCIEROS.....	55

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo (Nota 5)	\$ 31,656,968	\$ 16,832,314
Inversiones (Nota 7)	520,162,346	480,652,150
Cuentas por cobrar	584,340	567,461
Total de activos	552,403,654	498,051,925
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar (Nota 8)	583,088	513,790
Pasivos financieros	-	2,914
Total de pasivos	583,088	516,704
Patrimonio		
Derechos o suscripciones	537,012,229	475,819,821
Utilidad del año	14,808,337	21,715,400
Total patrimonio (Nota 9)	551,820,566	497,535,221
Total pasivo y patrimonio	\$ 552,403,654	\$ 498,051,925

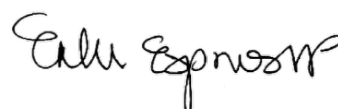
Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)



Paula Alexandra Montoya
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 91822-T
 (Ver certificación adjunta)



Erika María Espinosa Parra
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 132122-T
 Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
 (Ver informe adjunto)

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Estado de resultados integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Ingresos operacionales (Nota 10)	\$ 23,378,363	\$ 27,591,902
Gastos operacionales (Nota 11)	(2,344,721)	(874,799)
Utilidad por actividades de operación	21,033,642	26,717,103
Gastos administrativos (Nota 12)	(6,225,305)	(5,001,703)
Utilidad del año	14,808,337	21,715,400
Resultado integral del año	\$ 14,808,337	\$ 21,715,400

Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Paula Alexandra Montoya
Contador Público
Tarjeta Profesional 91822-T
(Ver certificación adjunta)

Erika María Espinosa Parra
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 132122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
(Ver informe adjunto)

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Estado de cambios en los activos netos de los inversionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Patrimonio al inicio del año	\$ 497,535,221	\$ 390,055,876
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	579,808,510	542,690,980
Disminución por otras distribuciones a los propietarios, patrimonio	(540,331,502)	(456,927,035)
Utilidad del año	14,808,337	21,715,400
Patrimonio al final del año (Nota 9)	\$ 551,820,566	\$ 497,535,221

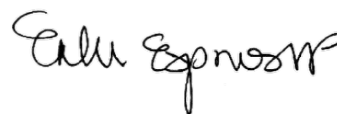
Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)



Paula Alexandra Montoya
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 91822-T
 (Ver certificación adjunta)



Erika María Espinosa Parra
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 132122-T
 Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
 (Ver informe adjunto)

**Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.**

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Actividades de operación:		
Utilidad del año	\$ 14,808,337	\$ 21,715,400
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en compra y venta de inversiones (Nota 7)	(40,767,612)	(91,589,528)
Aumento en Valoración de inversiones (Nota 7)	(1,759,840)	(15,464,771)
Rendimientos de inversiones (Nota 7)	2,912,031	2,633,196
Utilidad (pérdida) en venta de inversiones (Nota 7)	105,225	(10,673)
Aumento de cuentas por cobrar	(16,879)	(422,319)
Aumento de cuentas por pagar	69,298	122,900
(Disminución) aumento de pasivos financieros	(2,914)	2,422
Efectivo neto usado en actividades de operación	(24,652,354)	(83,013,373)
Actividades de financiación:		
Aporte de los suscriptores	579,808,510	542,690,980
Retiro de los suscriptores	(540,331,502)	(456,927,035)
Efectivo provisto por actividades de financiación, aportes (retiros) netos de suscriptores	39,477,008	85,763,945
Aumento de efectivo	14,824,654	2,750,572
Efectivo al comienzo del año	16,832,314	14,081,742
Efectivo al final del año	\$ 31,656,968	\$ 16,832,314

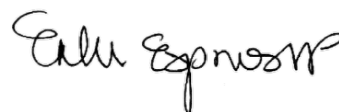
Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Paula Alexandra Montoya
Contador Público
Tarjeta Profesional 91822-T
(Ver certificación adjunta)



Erika María Espinosa Parra
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 132122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
(Ver informe adjunto)

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

1 ENTIDAD REPORTANTE

Su denominación es Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual, en adelante “Fondo Voluntario de Pensiones”, nombre que utilizará en todo acto o contrato y cualquier documentación relativa al mismo. El objetivo del Fondo Voluntario de Pensiones es el desarrollo de los planes de pensiones para lo cual la Sociedad Administradora gestionará de forma independiente los aportes realizados por los partícipes y/o patrocinadores, buscando obtener los mejores rendimientos en los Portafolios de inversión de acuerdo con las políticas de inversión previstas para cada una de ellas, para cumplir con las prestaciones.

El Fondo Voluntario de Pensiones es un producto de ahorro voluntario a través del cual se puede invertir en diferentes Portafolios que son gestionadas por la Sociedad Administradora de forma independiente, buscando obtener los mejores rendimientos de acuerdo con las políticas de inversión previstas para cada una de ellas, para cumplir con un objetivo de ahorro definido (complementar la pensión obligatoria o metas específicas de ahorro). Además de obtener beneficios tributarios previo cumplimiento de los requisitos de ley.

De esta manera el inversionista puede beneficiarse de una gestión profesional de los recursos y un portafolio ampliamente diversificado, con condiciones en la ejecución de la estrategia más favorables que una inversión directa en el activo subyacente.

La Sociedad Administradora es BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A., en adelante también “la Sociedad Administradora”, entidad legalmente constituida mediante escritura pública número 1965 del 26 de noviembre de 2014, otorgada en la Notaría 16 del Círculo de Bogotá e Inscrita ante la Cámara de Comercio de Medellín el 28 de noviembre de 2014; y autorizada, mediante la Resolución número 0950 del 7 de julio de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para realizar las actividades comprendidas dentro de su objeto social en todo el territorio nacional, de conformidad con lo autorizado por la ley.

La sede del Fondo Voluntario de Pensiones es el mismo lugar donde funcionan las oficinas principales de la Sociedad Administradora, que en la actualidad se encuentran en la Carrera 43 A, No. 1 – 50, Torre 2, Piso 10 de Medellín – Colombia, lugar donde se encontrarán todos los libros y documentos relativos al Fondo Voluntario de Pensiones. No obstante, se podrán recibir y entregar recursos para el Fondo Voluntario de Pensiones en todas las agencias o sucursales de la Sociedad Administradora. También se podrán entregar y recibir recursos en las oficinas de las entidades con las que la Sociedad Administradora suscriba contratos de corresponsalía, distribución, convenios de uso de red, utilización de red de oficinas o equivalentes, sin perjuicio que la responsabilidad derivada de estos contratos es exclusivamente de la Sociedad Administradora. Cuando se den contratos de corresponsalía, utilización de red de oficinas o equivalentes, serán dados a conocer a través del sitio web de la Sociedad Administradora.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

El Fondo Voluntario de Pensiones tiene una duración igual a la de la Sociedad Administradora, que se prorrogará automáticamente por el mismo término que se prorrogue la duración de la Administradora. Lo anterior, no es contrario al derecho de los partícipes de solicitar la redención de sus aportes en cualquier momento, de acuerdo con los términos y condiciones de El Portafolio en la que estos se encuentren invertidos. La duración actual de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. es hasta el 31 de diciembre de 3000.

El Fondo Voluntario de Pensiones cuenta con las siguientes Portafolios de inversión que se ajustan a las preferencias, perfil de riesgo y necesidades de inversión de cada cliente.

Portafolios de inversión abiertas	Perfil de riesgo
Portafolio de Inversión Acciones LATAM	Agresivo
Portafolio KWEB	Agresivo
Portafolio Acciones Bancolombia	Alto
Portafolio Acciones Colombia	Alto
Portafolio Acciones GEB	Alto
Portafolio Acciones Mercados Emergentes	Alto
Portafolio Acciones Tecnología	Alto
Portafolio Dinámica	Alto
Portafolio Liquidez Dólares	Alto
Portafolio Mercados Desarrollados	Alto
Portafolio Oro	Alto
Portafolio Renta Fija Emergente	Alto
Portafolio Multiestrategia	Moderado
Portafolio Renta Fija Local	Moderado
Portafolio Recaudadora	Conservador

Portafolios de inversión cerradas	Perfil de riesgo
Portafolio Acciones Grupo Bolívar	Alto
Portafolio Activos Crediticios I – Clase 24	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 1	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 2	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 3	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 4	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 1	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 2	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 3	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 4	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 5	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 6	Alto

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Portafolios de inversión cerradas	Perfil de riesgo
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 7	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 8	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 9	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 10	Alto
Portafolio Desarrollo Residencial	Alto
Portafolio Inmobiliaria Colombia	Alto
Portafolio Visum Rentas Inmobiliarias	Moderado
Portafolio Activos Crediticios I - Mayo 2022	Alto
Portafolio Activos Crediticios I Agosto 2022	Alto

A continuación, se escriben los Portafolios constituidos durante el 2021:

Portafolio de Inversión Acciones LATAM

Es un portafolio de inversión convencional, de tipo abierta, y de perfil de riesgo agresivo dada la naturaleza, es un instrumento de inversión en renta variable orientado, sin garantizarlo, al crecimiento de capital en el largo plazo.

Política de inversión:

El Portafolio se enfoca en invertir principalmente en el fondo mutuo de inversión internacional “BTG Pactual SICAV – Latin America Equity Fund” domiciliado en Luxemburgo, el cual es gestionado por BTG Pactual Asset Management US, LLC y sub gestionado por BTG Pactual Asset Management S. A. DTVM (Brazil), ambas entidades son vinculadas a la Sociedad Administradora. En consecuencia, El Portafolio podrá invertir hasta el 100% de sus recursos en dicho fondo.

Activos admisibles objetivo:

En el logro del objetivo de inversión, El Portafolio también podrá invertir en los siguientes tipos de activos:

- Participaciones en fondos representativos de índice de acciones, incluidos los ETFs (por sus siglas en inglés Exchange Traded Funds).
- Fondos de inversión colectiva administrados por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora, cuyo objetivo y política de inversión sea sustancialmente consistentes con el objetivo de inversión de El Portafolio, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora.
- Los tipos de activos y operaciones descritos en los instrumentos y operaciones para la administración de liquidez y en las operaciones con instrumentos derivados - financieros.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

- Los demás tipos de activos, combinaciones de activos, instrumentos y/u operaciones que de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora contribuyan al logro del objetivo de inversión de El Portafolio, siempre y cuando los mismos sean considerados admisibles para el Fondo en los términos de la Sección 3.02 del Reglamento.

Comisiones y planes de descuento aplicables:

El Portafolio cobrará una comisión sobre saldos administrados equivalente al 1.0% E. A. Esta comisión se liquidará y causará diariamente, pero se pagará a la Sociedad Administradora mensualmente dentro de los treinta (30) días calendario del mes siguiente.

Comisión fija mínima: Los partícipes estarán sujetos a la comisión mínima fija prevista en la Sección 8.02 del Reglamento y en el Manual de Servicio.

Otras comisiones: Sin perjuicio de las comisiones mencionadas anteriormente, El Portafolio estará sujeta al pago de las siguientes comisiones a favor del Fondo, en línea con lo señalado en su prospecto: Nombre de la clase / Moneda Class A (USD) Class I (USD) Comisión de Administración 1.25% 0.90% Planes de descuentos aplicables. Los planes de descuento individuales y grupales señalados en la Sección 8.04 del Reglamento y la Sección 20 del Plan Individual Abierto serán aplicables a El Portafolio.

Portafolio KWEB

Es un portafolio de inversión convencional, de tipo abierta, y perfil de riesgo agresivo dada la naturaleza, es un instrumento de inversión en renta variable enfocado en invertir en empresas del sector tecnológico o relacionados, principalmente de China, a través de participaciones en el ETF “Kraneshares CSI China Internet” (KWEB) administrado por Krane Funds Advisors, LLC.

Activos admisibles objetivo:

El Portafolio se enfocará principalmente en los siguientes activos objetivo:

- Invertir principalmente en el ETF “Kraneshares CSI China Internet” (KWEB) administrado por Krane Funds Advisors, LLC. En consecuencia, El Portafolio podrá invertir hasta el 100% de sus recursos en dicho ETF.
- Fondos de inversión colectiva administrados por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora, cuyo objetivo y política de

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

inversión sea sustancialmente consistentes con el objetivo de inversión de El Portafolio, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora.

- Acciones emitidas por entidades del exterior o certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones (ADRs y GDRs), denominados en cualquier moneda.
- Los demás tipos de activos, combinaciones de activos, instrumentos y/u operaciones que de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora contribuyan al logro del objetivo de inversión de El Portafolio, siempre y cuando los mismos sean considerados admisibles para el Fondo en los términos de la Sección 3.02 del Reglamento.
- Los tipos de activos y operaciones descritos en los instrumentos y operaciones para la administración de liquidez y en las operaciones con instrumentos derivados - financieros.

Comisiones y planes de descuento aplicables:

El Portafolio cobrará una comisión sobre saldos administrados equivalente al 2.0% E. A. Esta comisión se liquidará y causará diariamente, pero se pagará a la Sociedad Administradora mensualmente dentro de los treinta (30) días calendario del mes siguiente.

Comisión fija mínima: Los partícipes estarán sujetos a la comisión mínima fija prevista en la Sección 8.02 (b) del Reglamento y en el manual de servicio.

Portafolio Cerrada Especial LBSF # 9

Es un portafolio de inversión convencional cerrada. En consecuencia, la Sociedad Administradora no estará obligada a tramitar solicitudes de redención de los partícipes antes del término de duración previsto para la misma.

Activos admisibles objetivo:

El Portafolio tiene como propósito exclusivo invertir en el Smart Fund. Las inversiones del Smart Fund corresponden a participaciones patrimoniales indirectas en compañías de mercados emergentes (principalmente en Latinoamérica), aunque eventualmente dichas participaciones podrán ser de mercados desarrollados. Igualmente, podrá tener exposición subyacente de mercados inmobiliarios internacionales. En consecuencia, El Portafolio podrá invertir hasta el ciento por ciento (100%) de sus recursos en dicho Smart Fund, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Comisiones y planes de descuento aplicables:

El Portafolio cobrará una comisión de un (1) SMMLV que se pagará anualmente durante los primeros (5) días hábiles del año. En la constitución de El Portafolio esta comisión se pagará con los primeros aportes proporcionales a los días que restan para finalizar el año.

Comisión fija mínima: Los partícipes estarán sujetos a la comisión fija mínima prevista la Sección 8.02 (b) del Reglamento y en el Manual de Servicio. No le aplican las comisiones sobre rendimientos, comisión de éxito sobre rendimientos, comisión sobre aportes iniciales y planes de descuentos aplicables.

Portafolio Cerrada Especial LBSF # 10

Es un portafolio de inversión convencional cerrada. En consecuencia, la Sociedad Administradora no estará obligada a tramitar solicitudes de redención de los partícipes antes del término de duración previsto para la misma.

Activos admisibles objetivo:

El Portafolio tiene como propósito exclusivo invertir en el Smart Fund. Las inversiones del Smart Fund corresponden a participaciones patrimoniales indirectas en compañías de mercados emergentes (principalmente en Latinoamérica), aunque eventualmente dichas participaciones podrán ser de mercados desarrollados. Igualmente, podrá tener exposición subyacente de mercados inmobiliarios internacionales. En consecuencia, El Portafolio podrá invertir hasta el ciento por ciento (100%) de sus recursos en dicho Smart Fund, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora.

Comisiones y planes de descuento aplicables:

El Portafolio cobrará una comisión de un (1) SMMLV que se pagará anualmente durante los primeros (5) días hábiles del año. En la constitución de El Portafolio esta comisión se pagará con los primeros aportes proporcionales a los días que restan para finalizar el año.

Comisión fija mínima: Los partícipes estarán sujetos a la comisión fija mínima prevista la Sección 8.02 (b) del Reglamento y en el Manual de Servicio. No le aplican las comisiones sobre rendimientos, comisión de éxito sobre rendimientos, comisión sobre aportes iniciales y planes de descuentos aplicables.

Portafolio Activos Crediticios I - Mayo 2022

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Es un ´portafolio de inversión convencional cerrada. En consecuencia, la Sociedad Administradora no estará obligada a tramitar solicitudes de redención de los Partícipes antes del término de duración previsto para la misma.

Activos admisibles objetivo:

El Portafolio tiene como propósito exclusivo invertir en la Clase Mayo 2022 del Compartimento Activos Crediticios I del Fondo de Capital Privado BTG Pactual Activos Alternativos administrado por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora. En consecuencia, El Portafolio podrá invertir hasta el ciento por ciento (100%) de sus recursos en dicho compartimento, incluyendo la adquisición de unidades de participación del mismo en el mercado secundario, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora. Lo anterior sin perjuicio de las operaciones para la administración de liquidez previstas en el presente numeral.

Comisiones y planes de descuento aplicables:

El Portafolio no cobrará una comisión sobre saldos administrados

Comisión fija mínima: Los Partícipes estarán sujetos a la Comisión mínima prevista la Sección 8.02 (b) del Reglamento y en el Manual de Servicio.

Otras comisiones: Sin perjuicio de la comisión mencionada anteriormente, El Portafolio deberá pagar la siguiente comisión a favor de BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora, y administradora del Compartimento, en línea con lo señalado en su reglamento y que se transcribe a continuación:

Comisión de Administración: El valor de la comisión diaria de la Clase MAYO 2022 será calculado mediante la siguiente fórmula:

$$VCDMAY22 = VFCMAY22_{t-1} \times \left[(1 + PCAMAY22)^{\frac{1}{365}} - 1 \right]$$

Donde,

VCDMAY22 = Valor Comisión de Administración Diaria de la Clase Mayo 2022.

VFCMAY22 t-1 = Valor Final de la Clase Mayo 2022 en t-1 (Cierre del día anterior)

PCAMAY22 = Porcentaje de Comisión E.A (Anual) de la Clase Mayo 2022

Donde,

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

El PCAMAY22 será el menor valor entre:

Promedio de los últimos 30 días de la Tasa TES a 1 año (E.A.) * 60,0%, valor que no podrá ser mayor a 3,00% E.A y El valor X24 calculado mediante la fórmula.

Portafolio Activos Crediticios I – Agosto 2022

Portafolio de Inversión de Naturaleza Especial y de tipo Cerrado. En consecuencia, la Sociedad Administradora no estará obligada a tramitar solicitudes de redención de los Partícipes antes del término de duración previsto para el mismo.

Activos admisibles objetivo:

El Portafolio tiene como propósito principal invertir en la CLASE AGOSTO 2022 DEL COMPARTIMENTO ACTIVOS CREDITICIOS I DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO ACTIVOS ALTERNATIVOS administrado por BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora. En consecuencia, el Portafolio podrá invertir hasta el ciento por ciento (100%) de sus recursos en dicho Compartimento, incluyendo la adquisición de unidades de participación del mismo en el mercado secundario, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora. Lo anterior sin perjuicio de las operaciones para la administración de liquidez previstas en el prospecto del portafolio.

Comisiones y planes de descuento aplicables:

Comisiones Fijas:

Comisión sobre saldos administrados. La Sociedad Administradora no cobrará una comisión sobre saldos administrados.

Comisión de Administración por vinculación al Portafolio y/o Alternativa: No aplica

Comisiones Variables: Comisión sobre rendimientos, Comisión de éxito sobre rendimientos. No aplican.

Otras comisiones: Sin perjuicio de lo anterior, el Portafolio deberá pagar la siguiente comisión a favor de BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora, y administradora del Compartimento, en línea con lo señalado en su reglamento y que se transcribe a continuación:

Comisión de Administración: El valor de la comisión diaria de la Clase AGOSTO 2022 será calculado mediante la siguiente fórmula:

$$VCDAGO22 = VFCAGO22_{t-1} \times \left[(1 + PCAAGO22)^{\frac{1}{365}} - 1 \right]$$

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Donde,

VCDAGO22 = Valor Comisión de Administración Diaria de la Clase Agosto 2022.

VFCAGO22 t-1 = Valor Final de la Clase Agosto 2022 en t-1 (Cierre del día anterior)

PCAAGO22 = Porcentaje de Comisión E.A (Anual) de la Clase Agosto 2022

Donde,

El PCAAGO22 será el menor valor entre:

Promedio de los últimos 30 días de la Tasa TES a 1 año (E.A.) * **60,0%**, valor que no podrá ser mayor a **3,00% E.A** y El valor XAGO22 calculado mediante la siguiente fórmula:

$$XAGO22 = \frac{1 + RBAAGO22}{1 + ZAGO22} = -1$$

Donde,

RBAAGO22 = Promedio de los últimos 30 días de la rentabilidad bruta E.A. (Anual) de la Clase Agosto 2022. En el evento que el año de treinta (30) días anteriormente citado coincida con la fecha de terminación del cronograma de recuperaciones de un activo previamente ajustado por valoración, el efecto de dichas recuperaciones deberá ser eliminado del cálculo de esta rentabilidad bruta promedio a partir de dicha fecha.

ZAGO22 = Promedio de los últimos treinta (30) días de la Tasa TES a 1 año (E.A.) * **165.0%**

Tasa TES a un (1) Año corresponderá al punto en la curva cero cupón a treientos sesenta y cinco (365) días publicada por el proveedor de precios

Nota: El PCAAGO22 no podrá nunca tener un valor inferior a **1,30% E.A**

Adicionalmente, al valor PCAAGO22 resultante se le adicionará un valor en relación con los días faltantes para la fecha de redención, de la siguiente manera:

- Si faltan entre 720 días y 360 días para la fecha de redención se adicionará al valor PCAAGO22 50pbs.
- Si faltan menos de 360 días para la fecha de redención se adicionará al valor PCAAGO22 100pbs.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Esta comisión se liquidará y causará diariamente, pero se pagará a la Sociedad Comisionista de Bolsa mensualmente dentro de los cinco (5) días calendario del mes en curso, lo correspondiente al valor causado entre los 25 de cada mes.

Planes de descuentos aplicables. Sobre las comisiones **NO** se aplicarán los planes de descuento individuales señalados en la Sección 13.3 del Reglamento y en el Manual de Servicio.

Portafolio Cerrado Especial # 4

Portafolio orientado al crecimiento del capital a largo plazo, a través de inversiones en instrumentos de renta fija y renta variable locales e internacionales, principalmente a través de inversiones en fondos de inversión colectiva y fondos mutuos del exterior.

Activos admisibles objetivo:

El Portafolio se enfocará principalmente en los siguientes activos objetivo:

Participaciones en fondos de inversión colectiva administrados por BTG Pactual S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora, cuyo objetivo y política de inversión sean sustancialmente consistentes con el objetivo de inversión del Portafolio, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora. Se aclara que la inversión del Portafolio en dichos fondos de inversión colectiva se realizará en una clase de inversionista en la cual no haya cobro de comisión de administración por parte de la sociedad administradora del FIC.

Participaciones en fondos representativos de índices de acciones y/o de renta fija, incluidos los ETFs (por sus siglas en inglés Exchange Traded Funds):

(c) Participaciones en fondos mutuos de inversión internacionales, sea que dichos fondos tengan por objetivo principal invertir en acciones y/o renta fija, o sean balanceados, y denominados en cualquier moneda.

Fondos de inversión colectiva, abiertos o cerrados, cuyo objetivo y política de inversión sean sustancialmente consistentes con el objetivo de inversión del Portafolio, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora.

Títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional del Valores y Emisores (RNVE) de emisores que cuenten con una calificación mínima local de AA o equivalente.

Títulos de deuda pública interna y externa emitidos o garantizados por la República de Colombia, los cuales no requerirán calificación alguna, denominados en cualquier moneda.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Certificados de depósito a término emitidos en Colombia o en el exterior por emisores que cuenten con una calificación mínima local de AA o equivalente o con una calificación internacional de grado de inversión, denominados en cualquier moneda.

Títulos de deuda emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos, bancos centrales y organismos multilaterales de crédito del exterior, denominados en cualquier moneda.

Títulos de deuda emitidos, avalados o garantizados por bancos comerciales o de inversión del exterior, denominados en cualquier moneda.

Títulos de deuda emitidos, avalados o garantizados por entidades del exterior diferentes a bancos, denominados en cualquier moneda, que cuenten con una calificación otorgada por una sociedad calificadora reconocida internacionalmente.

Acciones inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones (ADRs y GDRs) o participaciones en fondos bursátiles compuestos por dichas acciones.

Acciones emitidas por entidades del exterior o certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones (ADRs y GDRs), denominados en cualquier moneda.

Portafolio también podrá invertir en los siguientes tipos de activos:

Productos estructurados de emisores nacionales o del exterior, en los términos previstos en la regulación aplicable, denominados en cualquier moneda.

Fondos de Capital privado de emisores nacionales o del exterior, en los términos previstos en la regulación aplicable, denominados en cualquier moneda.

Operaciones de reporto pasivas y simultáneas pasivas, incluyendo operaciones repo sobre acciones.

Fondos apalancados (en inglés, "Hedge Funds")

Inversiones en fondos de inversión colectiva, incluidos los inmobiliarios, y/o fondos de capital privado y títulos derivados de procesos de titularización cuyos activos subyacentes sean activos inmobiliarios o cualquier otro vehículo bajo la misma estructura en el exterior (en adelante, los "Vehículos Inmobiliarios")

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Los tipos de activos y operaciones descritos en los instrumentos y operaciones para la administración de liquidez y en las operaciones con instrumentos derivados financieros.

Comisiones y planes de descuento aplicables:

Comisiones Fijas:

Comisión sobre saldos administrados. La Sociedad Administradora cobrará una comisión sobre saldos administrados equivalente al 1.0% EA. Esta comisión se liquidará y causará diariamente, pero se pagará a la Sociedad Administradora mensualmente dentro de los treinta (30) días calendario del mes siguiente.

Comisión de Administración por vinculación al Portafolio y/o Alternativa: No aplica

Comisiones Variables:

Comisión sobre rendimientos, Comisión de éxito sobre rendimientos. No Aplica

Impactos del COVID-19 en el Fondo Voluntario de Pensiones:

Desde los primeros meses de 2021 el Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que provocó una desaceleración económica global y afectó negativamente a diversas industrias. Las autoridades mundiales incluidas las colombianas adoptaron, especialmente durante el año 2020 y comienzos del año 2021, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual implicó que empleados, proveedores, y clientes no pudiesen realizar sus actividades durante algunos años de tiempo. Esta situación, implicó para la Administración retos importantes para contrarrestar efectos adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Sociedad Administradora, con un monitoreo permanente para tomar todas las medidas oportunas que permitiesen minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación.

Referenciando específicamente los riesgos de mercado y liquidez se anota que durante el año de 2021 no hubo materialización de estos riesgos

Negocio en Marcha

El estallido de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno colombiano para mitigar la propagación de la pandemia en el año 2020 y comienzos del año 2021 impactaron significativamente la economía. Estas medidas obligaron a la Compañía a frenar sus actividades en varias ubicaciones durante algunos meses. Esto impactó negativamente el desempeño financiero de la Compañía especialmente en el año 2020, al igual que su posición de liquidez al cierre de ese año.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Todavía existe una gran incertidumbre sobre cómo el COVID-19 y las variantes que han surgido afectarán al negocio de la Compañía y a la demanda de los clientes de sus productos en períodos futuros. Por lo tanto, la administración ha modelado una serie de escenarios diferentes considerando un período de 12 meses desde la fecha de autorización de estos estados financieros. Los supuestos modelados se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones de COVID-19 y las respuestas propuestas por la administración. El escenario del caso base incluye los beneficios de las acciones ya tomadas por la administración para mitigar los impactos provocados por COVID-19. No se asumen nuevos cierres de los negocios, pero se contemplan dificultades en las cadenas de suministros internacionales. En este escenario base, se espera que la Compañía continúe teniendo suficiente margen de maniobra con el soporte de la financiación disponible.

El escenario a la baja más severo, que se considera prudente pero plausible, tendría un impacto adverso en los negocios de la Compañía, incluidos sus flujos de efectivo. En respuesta, la administración tiene la capacidad de tomar las siguientes acciones de mitigación para reducir costos, optimizar el flujo de efectivo y preservar la liquidez:

- Reducir, aplazar o cancelar el gasto discrecional; y
- Congelar las contrataciones no esenciales.

Con base en la posición de liquidez de la Compañía a la fecha de autorización de estos estados financieros, y a la luz de la incertidumbre que rodea el desarrollo futuro del COVID-19 y sus variantes, la administración continúa teniendo una expectativa razonable de contar con los recursos adecuados para continuar en operación durante al menos los próximos 12 meses y que la base contable de empresa en funcionamiento sigue siendo adecuada.

Estos estados financieros han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que de otra manera podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

2 BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

2.1 BASES DE PREPARACIÓN

El Fondo Voluntario de Pensiones prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), compiladas y actualizadas en el Decreto 2270 de 2019, expedidas por Decreto 2420 de 2015 y modificatorias. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

La aplicación de dichas normas internacionales en Colombia está sujeta a algunas excepciones establecidas por regulador y contenidas en el Decreto 2420 de 2015 y modificatorios. Estas excepciones varían dependiendo del tipo de compañía y son las siguientes:

El Título 4, Capítulo 2 del Decreto 2420 de 2015, contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Dichas excepciones se refieren a la clasificación y valoración de las inversiones, para lo que se seguirá aplicando lo estipulado en la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, en lugar de la aplicación de la NIIF 9.

El catálogo único emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) incluye instrucciones relacionadas con reclasificaciones que en algunos casos no son consistentes con las requeridas por las Normas de Contabilidad y de Información Financiera. Este catálogo debe ser aplicado por las compañías vigiladas por la SFC, así como a los preparadores de información financiera sujetos a la competencia de la Contaduría General de la Nación (CGN), de conformidad con las facultades otorgadas a la SFC, según el artículo 5 de la Resolución 743 de 2013.

La publicación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, que el Fondo prepara de acuerdo con NCIF, fue autorizada por la Junta Directiva de la Administradora, el 23 de febrero de 2021 según consta en el Acta No. 362, para ser presentados ante la Asamblea General de Accionistas de acuerdo con lo requerido por el Código de Comercio, quienes realizarán la aprobación o no de los estados financieros.

Los presentes estados financieros se presentan en pesos colombianos y todos los valores se han redondeado a la unidad de mil más próxima (COP 000), salvo cuando se indique lo contrario.

2.2 ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS

Los presentes estados financieros comprenden, el estado de situación financiera anual al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, y los estados intermedios de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

2.3 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

La Administradora es responsable de la información contenida en estos estados financieros. La preparación de estos, de acuerdo con NCIF, requiere la utilización del juicio de la gerencia para la aplicación de las políticas contables.

2.4 JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Sociedad Administradora ha considerado estimaciones y supuestos relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres, considerando los parámetros disponibles. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Sociedad Administradora. Estos cambios se reflejarán en los supuestos en el momento en el que ocurran. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los supuestos empleados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros; dichos supuestos hacen referencia a los precios suministrados por el proveedor de precios Proveedor Integral de Precios Colombia S. A. (en adelante “PIP”) para realizar la valoración diaria del Fondo de Pensiones.

Según los análisis realizados y mencionados en la Nota 1 y 12 del presente informe, no hay deterioro a la fecha.

2.5 VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, con base en la mejor variable que sea significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

- Nivel 1 - Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

En la determinación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros, la normatividad expedida por la Superintendencia Financiera exige la utilización de los precios suministrados por un proveedor de precios. Esto implica el reconocimiento de los ajustes por valoración, mediante el uso de una base objetiva establecida por un tercero que aplica las técnicas permitidas por la NIIF 13.

Al cierre de diciembre, la dinámica de valoración de inversiones en el Fondo de Pensiones se realiza con base en lo estipulado en la Circular Básica Contable y Financiera en su Capítulo I (Evaluación de inversiones). Este capítulo en su numeral 6.2.1 estipula que “Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la Sociedad Administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en Bolsas de Valores de Colombia”, para los demás inversiones en fideicomisos de inversión se realiza periódicamente de acuerdo al valor patrimonial y la participación reportada por los mismos.

Las inversiones en Fondos del exterior debido a que son valorados de acuerdo con un mercado oficial que tienen una publicación de precios y para los demás instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, se utilizó el precio por el proveedor de precios reconocido y autorizado en Colombia por la Superintendencia Financiera de Colombia, PIP. No hubo estimaciones significativas por parte de la Administradora.

2.6 BASES DE CONTABILIDAD DE CAUSACIÓN

El Fondo Voluntario de Pensiones prepara sus estados financieros, excepto el estado de flujos de efectivo, usando la base de contabilidad de causación.

2.7 IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Derivado de ello, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas e instrucciones contables de la Superintendencia Financiera de Colombia y, en su defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del pasivo total, del capital de trabajo, de los activos netos de los inversionistas y de los ingresos, según el caso. Aun así, se describen cifras inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

2.8 MONEDA FUNCIONAL

Teniendo como base que el Fondo Voluntario de Pensiones no consolida su información con entidades del exterior, que la mayoría de las operaciones y transacciones se realizan en pesos colombianos y que todas las transmisiones, reportes e información para clientes se generan en esta misma moneda; se llega a la determinación de que la moneda funcional para el Fondo Voluntario de Pensiones administrado por la Sociedad Administradora es el peso colombiano (COP).

2.9 DISTINCIÓN ENTRE PARTIDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El Fondo Voluntario de Pensiones presenta sus activos y sus pasivos como corrientes en el estado de situación financiera anual con base en la clasificación de corriente y no corriente. Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

De existir activos y pasivos no corrientes, los presentaría como categorías separadas en el estado de situación financiera anual.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

3 POLÍTICAS CONTABLES

3.1 ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

3.1.1 ACTIVOS FINANCIEROS

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

En términos generales se entiende que al pertenecer a los preparadores de información financiera del Grupo 1, el Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual, debería hacer la valoración de sus activos financieros acogido a la IFRS 9; sin embargo, considerando que mediante el Decreto 2784 de 2012 se otorgan facultades a los órganos que ejercen inspección, vigilancia y control para tomar las medidas necesarias para adecuar los recursos en orden a lo contemplado en el marco técnico normativo para el Grupo 1; se asume como válido y en armonía con las NCIF, lo indicado en el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera del 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, para el caso de la “clasificación, valoración y contabilización de inversiones”.

Medicación Inicial

La clasificación de los activos financieros se hace individualmente, al precio justo de intercambio, por el cual un título podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha. El precio justo de intercambio establecido corresponde a aquel por el cual un comprador y un vendedor, suficientemente informados, están dispuestos a transar el correspondiente título.

Se considera precio justo de intercambio el que se determine de manera puntual a partir de operaciones representativas del mercado, que se hayan realizado en módulos o sistemas transaccionales administrados por el Banco de la República o por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los activos financieros se clasifican en la fecha de su reconocimiento inicial, según corresponda, como activos negociables o activos financieros disponibles para la venta. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable.

En cuanto a las operaciones de Repos y Simultáneas se realizan conforme a las condiciones señaladas en el Artículo 3.1.1.4.5 del Decreto 2555 de 2010.

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda son aquellos que otorgan la calidad de acreedor del emisor y las Inversiones a valor

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio son aquellos que otorguen la calidad de copropietario del emisor.

Medición posterior

A los efectos de su valoración posterior, los activos financieros se clasifican en tres categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Activos financieros a costo amortizado.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en el valor razonable se presentan como gastos (variaciones netas negativas en el valor razonable) o ingresos (variaciones netas positivas en el valor razonable) en el estado de resultados.

Los títulos de deuda negociables o disponibles para la venta se valoran por el precio justo de intercambio, para el día de la valoración. Cuando no existen dichos precios se utilizan tasas de referencia y márgenes, estimando o aproximando mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital. En los casos en los que no existen para el día de la valoración precios justos de intercambio, ni tasas de referencia y márgenes, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno, en cuyo caso el valor por el cual se encuentra registrada la inversión se toma como el valor de compra. El procedimiento indicado se mantiene hasta tanto el título pueda ser valorado por el precio justo.

Los títulos participativos emitidos y negociados en Colombia se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración, según los cálculos efectuados o autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las inversiones de alta bursatilidad se valoran con el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por el Proveedor Integral de Precios (PIP). De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último valor registrado.

Las inversiones de media bursatilidad se valoran con el precio promedio determinado y publicado por PIP, para las inversiones en Fondos la dinámica de valoración de inversiones en carteras colectivas estipulado en la Circular Básica Contable y Financiera en su Capítulo I (Evaluación de inversiones). Este capítulo en su numeral 6.2.1 estipula que "Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia”.

Valores de deuda negociables se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con lo anteriormente expuesto, se efectúa la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Contabilización

En las inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, la diferencia entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título, se registran como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del año.

Tratándose de inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. Lo contrario sucede cuando se recaudan los rendimientos. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se contabiliza como un menor valor de la inversión.

En las inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio la actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior, internacionalmente reconocidas, así como el de la participación que le corresponde al Fondo Voluntario de Pensiones, se contabiliza de la siguiente manera:

(1) En el evento en que el valor de mercado o el valor de la inversión actualizada con la participación que le corresponde al Fondo Voluntario de Pensiones sea superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta el valor de la Inversión, aumentándolo.

(2) Cuando el valor de mercado o el valor de la inversión actualizada con la participación que le corresponde al Fondo sea inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta el valor de la Inversión, disminuyéndolo.

La contabilización de un derivado u otro contrato se realiza como un instrumento financiero si cumple con las tres siguientes características:

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Los contratos de futuros – operaciones de contado, son acuerdos contractuales para comprar o vender un instrumento financiero específico a un precio y fecha específicos en el futuro. Los contratos de futuros – operaciones de contado, se negocian por montos estandarizados en los mercados regulados y están sujetos a requerimientos de márgenes diarios en efectivo entregados a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

El riesgo de crédito relacionado con contratos de futuros se considera muy bajo porque los requisitos de margen de efectivo de la Cámara de compensación garantizan que estos contratos siempre se respeten. Los contratos de futuros tienen exposición al riesgo de mercado y por lo general se liquidan en forma neta.

1. Su valor cambia en respuesta a los cambios en una tasa de interés, en el precio de un instrumento financiero, en el de una materia prima cotizada, en una tasa de cambio, en un índice de precios o de tasas de interés, en una calificación o índice de carácter crediticio o en función de otra variable, que en el caso de no ser financiera no es específica para una de las partes del contrato (se denomina “subyacente” a esta variable).
2. No requiere una inversión inicial, o solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos, en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado.
3. Se liquidará en una fecha futura.

Los derivados se registran al valor razonable y se registran como activos cuando su valor razonable es positivo y como pasivo cuando su valor razonable es negativo. Los derivados totalmente garantizados son liquidados en efectivo de forma regular a través de Cámara de Riesgo Central de Contraparte. Los cambios en el valor razonable de los derivados se incluyen en los resultados del año.

Los contratos de futuros son acuerdos contractuales para comprar o vender un instrumento financiero específico a un precio y fecha específicos en el futuro. Los contratos de futuros se negocian por montos estandarizados en los mercados regulados y están sujetos a requerimientos de márgenes diarios en efectivo entregados a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

El riesgo de crédito relacionado con contratos de futuros se considera muy bajo porque los requisitos de margen de efectivo de la Cámara de compensación garantizan que estos contratos siempre se respeten. Los contratos de futuros tienen exposición al riesgo de mercado y por lo general se liquidan en forma neta.

Baja de cuentas

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Un activo financiero se dará de baja cuando se hayan vencido los derechos contractuales originadores de flujo de efectivo, cuando se hayan transferido los derechos contractuales o cuando se hayan pactado acuerdos de transferencia en donde sean inherente a los mismos riesgos y beneficios del activo o bien cuando se haya transferido el control de este.

Deterioro instrumentos financieros

El Fondo Voluntario de Pensiones reconoce el deterioro de un instrumento financiero cuando se dé un cambio en la calificación del emisor o del título que se valora, o por evidencia objetiva de que se ha o se podría incurrir en una pérdida por deterioro de valor. El importe de la pérdida es reconocido en el resultado del año, independientemente si la inversión es registrada con efectos en patrimonio.

Las inversiones emitidas o avaladas por la Nación, emitidas por el Banco de la República no están sujetos a dicha pérdida por deterioro de valor. Las demás inversiones son valoradas de acuerdo con los porcentajes y provisiones previstas en el Capítulo I de la Circular Financiera 034 de 2014.

3.1.2 PASIVOS FINANCIEROS

Reconocimiento inicial

Los pasivos financieros se clasifican en la fecha de su reconocimiento inicial, según corresponda, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, el Fondo tiene como instrumentos financieros el neto de la valoración que se genera efecto de las operaciones de contado, todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable.

Valoración

La valoración de los pasivos financieros se realiza a valor razonable con cambios en resultados, son valorados diariamente al cierre del portafolio, dicha valoración se registra afectando el resultado, las operaciones de contado se contabilizan como instrumentos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Contabilización

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Los pasivos financieros se registran a la fecha de su transacción como pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, dichos pasivos son afectados diariamente la inversión y causadas las diferencias efecto de la valoración en resultados.

3.2 CUENTAS POR COBRAR

Representan los importes pendientes de cobro por derechos adquiridos generados en las operaciones realizadas por el Fondo Voluntario de Pensiones.

3.3 EFECTIVO

Este rubro representa todos los saldos en efectivo y mantenidos en bancos, como dinero en efectivo, cheques, giros, entre otros, así como los depósitos en instituciones financieras, y otros equivalentes de efectivo disponibles a requerimiento del Fondo Voluntario de Pensiones. Por su naturaleza, corresponden a partidas del activo disponible; sin embargo, algunas de ellas podrían estar sujetas a restricción en su disposición o uso.

3.4 DERECHOS O APORTES

Representa el valor de los derechos o aportes recibidos del público, incluye la totalidad de conceptos a favor del partícipe, tales como capital, rendimientos, etc.

La naturaleza de los derechos de los partícipes en el Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual son de participación. Los documentos que representan estos derechos no tienen el carácter ni las prerrogativas propias de los títulos valores, ni son negociables.

En el momento de la participación, al partícipe se le entrega un comprobante en el que consta el valor en pesos del aporte realizado, y al día hábil siguiente se le informa el número de unidades que representa cada aporte a través de un recibo de caja y/o comprobante de ingreso definitivo, una vez se determine el valor de la unidad vigente para el día de operaciones.

Representación de las participaciones

Los aportes de los inversionistas al Fondo Voluntario de Pensiones estarán representados en derechos de participación ("Unidades de Participación").

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

El número de Unidades de Participación suscritas será el resultante de dividir el monto del Aporte entre el valor de la Unidad de Participación vigente del día entrega efectiva de los recursos y de causación del aporte de la respectiva Portafolio del partícipe.

3.5 CUENTAS POR PAGAR

Son los importes pendientes de pago por conceptos tales como comisiones y retenciones en la fuente por rendimientos financieros descontadas a los partícipes, que no han sido canceladas a la Dirección de Impuestos.

3.6 IMPUESTOS

De acuerdo con las normas vigentes el Fondo Voluntario de Pensiones no es contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios según el artículo 23–2 del Estatuto Tributario. El Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual se encuentra obligado a presentar declaración de ingresos y patrimonio según artículo el 9 del Decreto 2634 del 17 de diciembre de 2012.

3.7 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos representan los beneficios económicos que percibe el Fondo Voluntario de Pensiones en el desarrollo de su actividad comercial en un ejercicio determinado.

Los ingresos de operaciones ordinarias son los provenientes del desarrollo del objeto social del Fondo Voluntario de Pensiones. Se reconocen en los resultados cuando existe la probabilidad de obtener los beneficios económicos futuros y su importe es fiable.

Cuando surge alguna incertidumbre sobre la recuperabilidad de un ingreso se reconoce dicho importe como un gasto, en lugar de ajustar el importe del ingreso originalmente reconocido. Los ingresos financieros están compuestos por intereses generados por Fondos invertidos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, ganancias por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros con cambios en resultados.

3.8 RECONOCIMIENTO DE COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos representan las erogaciones, y cargos financieros y operativos en que incurre el Fondo Voluntario de Pensiones en el desarrollo de su actividad.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Los gastos de operaciones ordinarias se registran mediante el sistema de causación, con cargo a las cuentas del estado de resultados. Se entiende causado un gasto cuando nace la obligación de pagarlo, aunque no se haya hecho efectivo el pago.

Los gastos financieros reflejan los gastos por intereses de deuda y pérdidas por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros con cambios en el resultado, incluyendo derivados no designados como de cobertura contable.

3.9 CAMBIOS NORMATIVOS

3.9.1 NUEVA NORMATIVIDAD INCORPORADA AL MARCO CONTABLE ACEPTADO EN COLOMBIA CUYA APLICACIÓN ES OBLIGATORIA A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2023

El Decreto 938 de 2021 actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incorporando principalmente enmiendas a las normas que ya habían sido compiladas por los Decretos 2270 de 2019 y 1438 de 2020, que consideraban las reglamentaciones incorporadas por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2019.

Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones emitidas en enero de 2021 aclaran los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe. Los cambios también aclaran a que se refiere la "liquidación" de un pasivo en términos de la norma. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Reforma de la tasa de interés de referencia

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR) se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

las diferencias de plazo y las diferencias de crédito para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto de que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier ineffectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse afectadas debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más o menos líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2019–2021

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2021:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuales comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera;
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad;
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad;
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo;

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas;
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición, e
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2021. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

3.10 NORMAS EMITIDAS AUN NO VIGENTES

3.10.1 NUEVA NORMATIVIDAD EMITIDA POR EL CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASB POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) QUE AÚN NO HA SIDO INCORPORADA AL MARCO CONTABLE ACEPTADO EN COLOMBIA.

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos.

La NIIF 17 requiere un modelo de medición actual donde las estimaciones se vuelven a medir en cada periodo de reporte. Los contratos se miden utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados;
- Un ajuste explícito de riesgo, y
- Un margen de servicio contractual (CSM por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del contrato la cual se reconoce como ingreso durante el periodo de cobertura.

El Fondo no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

4 PARTES RELACIONADAS

Este Fondo Voluntario de Pensiones realiza transacciones con su Administradora BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. y con BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, por los conceptos de comisión de administración y comisión de éxito conforme a los lineamientos establecidos mediante el reglamento del Fondo Voluntario de Pensiones.

Adicionalmente el Fondo Voluntario de Pensiones participa de los Fondos administrados por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, lo cual se encuentra establecido expresamente en el reglamento aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parte Relacionada	Operación	SEPTIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Fondos administrados por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa	Inversión en Fondos	\$ 383,152,217	\$ 359,892,594
BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.	Cuenta por pagar comisión de administración	478,443	349,119
BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.	Cuenta por pagar comisión de éxito	-	17,981
Parte Relacionada	Operación	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.	Gasto de comisión por administración	\$ 6,106,521	\$ 4,811,158

Las transacciones con la Sociedad Administradora y con los Fondos administrados por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

5 EFECTIVO

Para fines de los estados de situación financiera y de flujos de efectivo, el efectivo comprende lo siguiente:

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Divisas (*)	15,282,833	3,319,491
Banco de Occidente	13,858,114	12,244,328
Bancolombia S.A.	2,515,514	1,268,012
Banco Davivienda S.A.	491	483
Disponibles	16	-

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Total **\$ 31,656,968** **\$ 16,832,314**

La variación de un año a otro de los Bancos y las Divisas corresponde a los nuevos portafolios que ingresaron al Fondo Voluntario de Pensiones durante el año 2021 y los comportamientos normales del mercado en las Divisas.

Al 31 de diciembre de 2021 no se tiene partidas conciliatorias con antigüedad superior a 30 días. Al 31 de diciembre de 2020 existían 5 partidas conciliatorias con antigüedad superior a 30 días. Dichas partidas no representan materialidad.

Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 no existían restricciones sobre el uso del efectivo.

El Fondo cuenta con 48 cuentas de ahorros y 3 cuentas corrientes

(*) Las divisas corresponde a monedas en banco internacional y se presentan en el peso colombiano, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía:

NOMBRE	VALOR
GOBIERNO DE LOS EEUU	12,792,121
GOBIERNO DE SUECIA	2,448,284
REINO UNIDO	6,652
UNION EUROPEA	35,776
Total	15,282,833

6 VALOR RAZONABLE

Según la jerarquía del valor razonable establecido por la Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del Valor Razonable, las inversiones del Fondo Voluntario de Pensiones pertenecen al nivel 1, debido a que son valoradas con los precios publicados por PIP, proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Valor razonable de activos financieros

Activos Financieros	Método de valoración	DICIEMBRE DE 2021		DICIEMBRE DE 2020	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Inversiones	Valor razonable	\$ 520,162,346	\$ 520,162,346	\$ 480,652,150	\$ 480,652,150
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	584,340	584,340	567,461	567,461

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Total activos financieros **\$ 520,746,686** **\$ 520,746,686** **\$ 481,219,611** **\$ 481,219,611**

El valor contable de las cuentas por cobrar no difiere de su valor razonable considerando que son cuentas por cobrar que se generaron en condiciones de mercado, no tienen un mercado activo y son de corto plazo.

Valor razonable de pasivos financieros

Pasivos Financieros	Método de valoración	DICIEMBRE DE 2021		DICIEMBRE DE 2020	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Cuentas por pagar	Costo amortizado	\$ 583,088	\$ 583,088	\$ 513,790	\$ 513,790
Pasivo Financiero	Costo amortizado	-	-	2,914	2,914
Total pasivos financieros		<u>\$ 583,088</u>	<u>\$ 583,088</u>	<u>\$ 516,704</u>	<u>\$ 516,704</u>

El valor contable de las cuentas por pagar no difiere de su valor razonable considerando que son cuentas por pagar que se generaron en condiciones de mercado, no tienen un mercado activo y son de corto plazo.

7 INVERSIONES

El Fondo Voluntario de Pensiones tiene registradas las siguientes inversiones que no tienen restricciones que impidan su disposición:

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Inversiones a valor razonable - Fondos de inversión	431,519,952	395,582,129
Inversiones a valor razonable - Acciones	34,930,297	23,846,795
Inversiones a valor razonable - Renta fija	42,798,301	44,911,098
Inversiones a valor razonable - Fideicomisos	10,912,300	16,311,303
Inversiones a valor razonable - compra y venta de compromisos	1,496	825
Total	<u>\$ 520,162,346</u>	<u>\$ 480,652,150</u>

La variación de un año a otro de las inversiones corresponde a los nuevos Portafolios que ingresaron al Fondo Voluntario de Pensiones durante el año 2021 y a comportamientos normales del mercado.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Emisor	DICIEMBRE DE 2021		DICIEMBRE DE 2020	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
Fondos de inversión				
Blackrock Fund Advisors	2,349	\$ 840,161	-	\$ -
BTG Pact-Latin America-Ausdr	30,797	1,001,700	-	-
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	776,927	8,867,813	749,230	8,097,859
BTG Pactual Fondo Acciones Colombia	287,984	3,300,286	220,211	2,483,087
BTG Pactual Fondo Acciones Internacional	1,094,770	19,261,565	515,521	6,729,647
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	7,228,691	112,212,383	6,615,287	101,302,159
BTG Pactual Fondo Liquidez	4,132,182	58,193,600	2,690,039	37,029,492
BTG Pactual Renta Fija Internacional	428,440	5,641,557	741,746	8,617,734
Fcp Avenida Colombia Pef li	640,557	9,203,346	602,172	7,754,411
Fic Inmobiliaria Inmoval	133,490	3,161,365	139,947	3,840,461
Fiduciaria De Occidente S.A.	63	196,296	92	281,397
Fondo Bursátil Ishares Colcap	341,076	4,876,923	-	-
Fondo De Capital Privado Activos Alterna	9,096,284	101,221,620	11,149,033	121,438,293
Gs Emrg Mrkt Corp Bd Pt la	1,350	966,182	-	-
Invesco Buyback Achievers Et	6,386	2,454,911	-	-
Invesco Qqq Trust Series 1	3,191	5,085,999	3,326	3,573,020
Ishares Msci Europe Financials	-	-	18,544	1,120,917
Ishares Jpm USD Em Crp USD A	23,887	580,098	47,189	992,914
Ishares Msci Acwi ETF USD Acwi	9,707	4,094,451	-	-
Ishares Msci Brazil Capped Index Fund Ew	6,808	757,821	9,255	1,180,173

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Emisor	DICIEMBRE DE 2021		DICIEMBRE DE 2020	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
Ishares Msci Chile ETF	10,048	921,262	-	-
Ishares Msci China Index Fund	1,072	269,512	1,072	297,756
Ishares Msci Emerging Market	7,380	1,442,311	16,447	2,918,689
Ishares Msci Indonesia ETF	-	-	9,414	753,552
Ishares Msci Usa Value Factor ETF USD VI	1,191	519,628	9,587	2,833,325
Ishares S&P Latin America 40 Index Fund	9,129	854,448	-	-
Kraneshares Csi China Internet ETF	9,858	1,455,252	7,952	2,117,019
Light Blue Strategies Fund SAc	121	4,802,871	105	3,602,409
Natixis Loomis Short Term Emerging Marke	798	405,823	-	-
Old Mutual Fic Cerrado Inmobil Comprar P	21,131	376,809	21,792	385,804
Pimco Gis-Income Fund-Ins Ac	7,552	512,895	-	-
Pimco-Low Dur Incom-Inst Acc	27,015	1,217,480	-	-
Spdr Gold Shares	1,384	935,585	2,955	1,802,418
Spdr S&P Metals & Mining - Xme	-	-	10,214	1,170,989
Vanguard Ftse All Wo X-Us Sc	4,573	2,436,306	-	-
Power Solution Ltda.	-	-	19,403	1,064,281
Visum Rentas Inmobiliarias	7,024,823	73,451,693	7,326,855	74,194,323
SubTotal Fondos de Inversión		431,519,952		395,582,129.00
		Acciones		
Alphabet Inc	154	1,792,706	-	-
Amazon.Com Inc	46	617,689	-	-
Banco Davivienda SA	53,140	1,689,852	16,458	599,071
Banco De Bogotá	-	-	6,339	479,228

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Emisor	DICIEMBRE DE 2021		DICIEMBRE DE 2020	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
Banco Santander S.A	24,982	331,411	-	-
Bancolombia S.A.	305,974	9,962,551	194,181	6,814,493
Bnp Paribas Paris	1,404	384,356	-	-
Canacol Energy Ltd	-	-	6,850	71,240
Celsia SA E.S.P.	47,837	200,150	130,408	617,873
Cementos Argos SA	210,984	1,289,112	123,426	762,773
Corficolombiana S.A.	-	-	4,746	153,770
Ecopetrol SA	697,730	1,876,894	859,673	1,929,966
Empresa De Energía De Bogotá S.A. E.S.P.	1,938,571	4,846,428	2,027,847	5,373,795
Fibra Uno Administración SA De Cv	101,990	426,285	-	-
Geopark Limited-Gprp Us	-	-	13,646	596,740
Grupo Argos SA	111,788	1,438,678	77,254	990,463
Grupo Aval Acciones y Valores SA	471,554	499,376	926,761	1,106,553
Grupo De Inversiones Suramericana SA	110,464	3,221,959	42,228	1,067,524
Grupo Nutresa S.A.	34,575	990,228	41,215	989,160
Interconexión Eléctrica SA E.S.P.	44,556	998,054	61,815	1,588,646
Lockheed Martin Corporation	513	722,129	-	-
Mondelez International Inc	2,034	532,422	-	-
Olympus Corp	5,819	533,328	-	-
Promigas SA E.S.P.	18,360	130,356	18,360	154,224
Sociedades Bolivar S.A.	4,009	307,691	8,228	551,276
Suzano SA	18,114	779,560	-	-

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Emisor	DICIEMBRE DE 2021		DICIEMBRE DE 2020	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
Unitedhealth Group Inc	301	604,473	-	-
Vale SA Sp Adr	13,462	754,609	-	-
SubTotal Acciones		34,930,297		23,846,795.00
		Renta Fija		
Banco AV Villas S.A.	2,000,000,000	1,849,456	-	-
Banco Colpatría S.A.	2,000,000,000	2,006,810	3,000,000,000	3,156,235
Banco Davivienda SA	4,000,000,000	4,101,321	5,000,000,000	5,162,097
Banco De Bogotá	3,500,000,000	3,264,848	1,500,000,000	1,594,709
Banco De Occidente	2,000,000,000	1,909,666	-	-
Banco Popular SA	500,000,000	489,499	-	-
Bancolombia S.A.	1,000,000,000	1,051,661	-	-
BBVA Colombia S.A.	2,000,000,000	1,914,231	11,500,000,000	12,162,451
Codensa S.A. E.S.P.	1,000,000,000	1,017,680	-	-
Empresa De Energía De Bogotá S.A. E.S.P.	2,500,000,000	2,493,516	-	-
Fed Republic Of Brazil	1,700,000	1,277,207	-	-
Financiera De Desarrollo Territorial SA	-	-	4,000,000,000	4,055,039
Grupo Aval Acciones Y Valores SA	1,000,000,000	1,011,874	-	-
Isagen S.A. E.S.P.	2,000,000,000	1,964,186	-	-
Ministerio De Hacienda y Crédito Publico	15,000,000,000	13,403,245	3,547,500,000	18,780,567
Promigas SA E.S.P.	5,000,000,000	5,043,101	-	-
SubTotal Renta Fija		42,798,301		44,911,098
		Fideicomisos		

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Emisor	DICIEMBRE DE 2021		DICIEMBRE DE 2020	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
Patrimonio Autónomo				
Estrategias Inmobili	1,430	10,912,300	1,507	16,311,303
SubTotal Fideicomisos		10,912,300		16,311,303
Compromisos Futuros				
Gobierno de los EEUU	-	-	16,220	804
Bancolombia S. A.	5,520	1,496	516	21
Subtotal Compromisos Futuros		1,496		825
TOTAL		\$ 520,162,346		\$ 480,652,150

() Para títulos de renta fija el valor nominal se expresa en pesos colombianos, para los demás títulos se expresa en unidades*

El Fondo Voluntario de Pensiones al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 no tenía activos deteriorados.

8 CUENTAS POR PAGAR

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 comprende:

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Comisión de administración	\$ 478,443	\$ 349,119
Comisión de Éxito	-	17,981
Retención por rendimientos financieros y por retiro de aportes	37,598	16,221
Acreeedores	67,047	130,469
Total	\$ 583,088	\$ 513,790

9 ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS

Representa el valor de los derechos de los partícipes del Fondo Voluntario de Pensiones correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

por el Fondo Voluntario de Pensiones. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los partícipes de acuerdo con su participación.

El valor neto del Fondo Voluntario de Pensiones se expresa en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día. El valor de la unidad resulta de dividir el valor de precierre del Fondo Voluntario de Pensiones entre el número de unidades al inicio del día.

Composición de los activos netos del Fondo Voluntario de Pensiones al 31 de diciembre de 2021:

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del fondo
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 7	10.67	5,655.10	1	60,328
BTG Pactual Desarrollo Residencial	11.19	880,082.37	49	9,849,941
BTG Pactual Visum Rentas Inmobiliarias	11.44	6,563,890.61	251	75,071,446
BTG Pactual Activos Crediticios I Agosto 2022	10.02	581,948.87	23	5,832,342
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 9	10.11	5,856.15	1	59,205
BTG Pactual Acciones Colombia	11.99	1,074,702.74	118	12,885,227
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 6	12.41	67,045.53	1	831,705
BTG Pactual Cerrado Especial 4	10.22	999,620.54	2	10,220,217
BTG Pactual Acciones Bancolombia	7.85	775,325.56	89	6,086,536
BTG Pactual Kweb	4.29	271,524.66	48	1,164,694
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 3	11.43	28,132.42	1	321,672
BTG Pactual Recaudador	11.66	6,712,096.19	809	78,249,230
BTG Pactual Dinámico	13.19	5,710,115.61	363	75,289,464
BTG Pactual Cerrado Especial 2	10.82	802,732.08	4	8,687,413
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 5	12.36	79,479.30	1	982,618
BTG Pactual Acciones Grupo Bolívar	12.52	25,140.13	9	314,766
BTG Pactual Renta Fija Local	12.45	2,491,560.09	217	31,020,468
BTG Pactual Renta Fija Emergente	13.52	479,324.74	52	6,482,614
BTG Pactual Acciones GEB	15.03	275,458.02	61	4,139,169
BTG Pactual Cerrado Especial 3	10.78	787,981.47	4	8,495,672
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 10	10.79	4,794.23	1	51,748
BTG Pactual Cerrado Especial 1	10.66	945,127.32	15	10,075,568
BTG Pactual Acciones Tecnología	16.18	344,075.72	104	5,565,862
BTG Pactual Liquidez Dólares	13.06	625,570.51	62	8,166,947
BTG Pactual Oro	9.72	100,118.89	17	973,245
BTG Pactual Acciones Latam	9.23	113,765.36	13	1,050,424
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 8	11.50	2,700.47	1	31,049

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del fondo
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 4	11.02	5,337.73	1	58,799
BTG Pactual Multiestrategias	12.32	4,061,927.81	284	50,044,623
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 2	11.51	26,335.33	1	303,115
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	12.45	799,626.71	144	9,958,224
BTG Pactual Activos Crediticios I Clase 24	13.15	5,771,450.56	367	75,869,519
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 1	12.14	175,546.89	1	2,131,387
BTG Pactual Activos Crediticios I Mayo 2022	10.18	1,982,315.90	73	20,180,909
BTG Pactual Inmobiliaria Colombia	8.36	1,402,989.08	61	11,726,702
BTG Pactual Acciones Mercados Desarrollados	18.28	1,071,596.99	150	19,587,718
				551,820,566

Composición de los activos netos del Fondo Voluntario de Pensiones al 31 de diciembre de 2020:

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del Fondo
Portafolio Activos Crediticios I Clase 24	12.45	9,769,154	419	\$ 121,668,707
Portafolio Visum Rentas Inmobiliarias	11.17	6,838,990	251	76,412,174
Portafolio Multiestrategia	12.14	4,929,609	322	59,825,040
Portafolio Renta Fija Local	12.48	4,758,541	319	59,406,768
Portafolio Recaudadora	11.63	3,787,393	775	44,056,033
Portafolio Dinámica	12.4	1,885,960	155	23,377,157
Portafolio Inmobiliaria Colombia	10.93	1,484,612	61	16,222,121
Portafolio Acciones Mercados Emergentes	12.07	910,094	161	10,989,160
Portafolio Cerrada Especial 1	10.78	939,594	15	10,131,397
Portafolio Acciones Colombia	11.96	838,626	104	10,029,955
Portafolio Renta Fija Emergente	12.18	778,878	100	9,484,111
Portafolio Desarrollo Residencial	10.38	880,082	49	9,136,351
Portafolio Cerrada Especial 2	11.07	811,590	4	8,988,184
Portafolio Cerrada Especial 3	10.47	807,286	4	8,452,625
Portafolio Liquidez Dólares	11.47	637,975	52	7,315,596
Portafolio Acciones Mercados Desarrollados	13.97	403,990	96	5,642,818
Portafolio Acciones Tecnología	12.13	351,911	107	4,269,865
Portafolio Acciones GEB	14.63	264,832	47	3,874,016
Portafolio Acciones Bancolombia	8.53	337,501	49	2,880,550
Portafolio Cerrada Especial LBSF 1	10.49	144,316	1	1,513,733

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del Fondo
Portafolio Oro	8.94	129,766	26	1,160,474
Portafolio Cerrada Especial LBSF 5	10.68	77,365	1	826,525
Portafolio Cerrada Especial LBSF 6	10.72	64,799	1	694,796
Portafolio Acciones Grupo Bolívar	10.63	53,354	15	567,417
Portafolio Cerrada Especial LBSF 3	9.92	25,614	1	254,030
Portafolio Cerrada Especial LBSF 2	9.99	24,013	1	239,954
Portafolio Cerrada Especial LBSF 7	9.71	3,108	1	30,171
Portafolio Acciones Ecopetrol	9.99	3,000	1	29,960
Portafolio Cerrada Especial LBSF 4	10.02	2,859	1	28,635
Portafolio Cerrada Especial LBSF 8	9.96	2,700	1	26,898
				<u>\$497,535,221</u>

(*) El valor de unidad se expresa únicamente con dos cifras decimales

10 INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales del año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprenden:

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Valoración inversiones negociables en títulos participativos (1)	\$ 19,597,896	\$ 19,366,901
Dividendos (2)	2,540,894	1,861,346
Valoración derivados	823,002	-
Rendimientos bancarios (3)	384,246	375,213
Por venta de inversiones - Instrumentos de deuda	27,811	-
Valoración compra y venta de compromisos futuros	3,584	-
Otros ingresos operacionales	853	29,317
Rendimientos por anulaciones	77	-
Valoración inversiones negociables en títulos de deuda	-	5,684,072
Por venta de inversiones - Títulos participativos	-	273,897
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario	-	1,156
Total	\$ 23,378,363	\$ 27,591,902

- (1) La variación de un año a otro de inversiones negociables en títulos participativos corresponde al comportamiento normal del mercado y la exposición del portafolio y a la creación de nuevas Portafolios que invierten en las inversiones negociables.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

- (2) Los dividendos corresponden a los rendimientos sobre las inversiones de Renta Fija y Renta Variable.
- (3) Los rendimientos bancarios corresponden a las variaciones que se presentan en las cuentas de ahorro del Fondo Voluntario de Pensiones entre un año y otro.

11 GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales del año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprenden:

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Valoración inversiones negociables en títulos de deuda (1)	\$ 1,614,691	\$ -
Por venta de inversiones - Títulos participativos	411,386	-
Por venta de inversiones - Otros	252,924	244,859
Custodio de valores títulos	51,077	-
Comisión operación internacional emisor	14,641	5,431
Otros gastos operacionales	2	8
Por venta de inversiones - Instrumentos de deuda	-	53,749
Valoración compra y venta de compromisos futuros	-	1,596
Valoración derivados	-	567,914
Rendimientos por anulaciones	-	1,242
Total	\$ 2,344,721	\$ 874,799

(1) La variación de las inversiones negociables en títulos de deuda de un año a otro corresponde a comportamientos normales del mercado y operatividad del Fondo Voluntario de Pensiones.

12 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos del año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprenden:

	DICIEMBRE DE 2021	DICIEMBRE DE 2020
Comisión de administración (1)	\$ 6,106,521	\$ 4,811,158
Gastos bancarios	19,352	17,708
Honorarios de Revisoría Fiscal	22,985	16,828

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Comisión de éxito	58,364	17,981
Comisión control	5,451	13,018
Comisión derivados	12,632	15,000
Comisión por aportes iniciales	-	110,010
Total	\$ 6,225,305	\$ 5,001,703

(1) La variación de un año a otro de la comisión de administración corresponde a los nuevos Portafolios que ingresaron al Fondo Voluntario de Pensiones durante el año 2021.

13 POLÍTICA GENERAL DE RIESGOS

Tipologías de Riesgos

El Portafolio está expuesto a los Riesgos de Mercado, Crédito, Liquidez, Operacional, Ambientales, sociales, de gobierno corporativo (ASG), y climáticos señalados y serán gestionados de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento. el Portafolio está expuesto a los siguientes riesgos

Riesgo de contraparte: La posibilidad de incurrir en pérdidas que podría generarse en las inversiones en Activos Admisibles, en los FVP, así como en cuentas bancarias, como consecuencia del incumplimiento en el pago de intereses y/o capital por parte de los obligados a éstos en la fecha pactada. Se incluye también dentro de este riesgo el incumplimiento de la Contraparte en operaciones de liquidez tales como simultáneas, repos y de transferencia temporal de valores activas.

Riesgo de concentración: Se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas superiores a las que se incurriría en un portafolio diversificado debido a la excesiva concentración del portafolio en una sola moneda y/o en uno o pocos emisores.

Riesgo macroeconómico

Se refiere a los efectos negativos que podrían causar cambios en la situación macroeconómica de Colombia sobre los activos del Compartimento, en especial sobre la capacidad de pago de los obligados y las tasas de morosidad. Cambios materiales en el nivel de desempleo, la inflación y/o las tasas de interés de la economía podrían afectar de manera

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

sustancial la calidad de los activos del Compartimento.

Riesgo de tasa de interés: Se refiere al impacto negativo que podría causar un incremento o disminución en las tasas de interés de mercado sobre el precio de mercado o valoración de los activos del portafolio.

Riesgo cambiario: El Fondo Voluntario de Pensiones estará denominado en pesos colombianos. Por lo tanto, el hecho de realizar inversiones materiales y concentradas en activos y/o derivados financieros denominados en moneda extranjera crea exposición material al riesgo cambiario.

Riesgos asociados a la realización de operaciones con instrumentos derivados financieros: La posibilidad de realizar operaciones sobre derivados financieros podría incrementar o amplificar la exposición de El Portafolio a los diversos riesgos, en especial al riesgo cambiario.

Riesgo asociado a la inversión en vehículos de inversión colectiva: La posibilidad de invertir en estos vehículos implica, además de los riesgos inherentes a los activos subyacentes, la exposición a todos los otros riesgos asociados a estos, sus administradores, gestores y/o custodios, tales como el riesgo operacional, liquidez, entre otros. Este riesgo será mitigado mediante una cuidadosa evaluación y “due diligence” de los administradores y/o gestores de dichos vehículos.

Riesgo de crédito

Se refiere a la pérdida que podría generarse en las inversiones en los activos admisibles del Compartimento como consecuencia del incumplimiento en el pago de intereses y/o capital por parte de los obligados de éstos en la fecha pactada, incluyendo, de ser el caso, las contrapartes, los terceros intermediarios, los originadores, los deudores, los pagadores y/o las sociedades emisoras, entre otros. Se incluye también dentro de este riesgo el incumplimiento de la contraparte en operaciones de liquidez tales como simultáneas, repos y de transferencia temporal de valores activas.

Riesgo de pérdida y/o custodia

Se refiere a la pérdida o imposibilidad de acceder a los títulos, contratos y demás documentos relacionados con las transacciones y activos del compartimento

Riesgo político

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Se refiere a cambios materiales en las condiciones políticas, sociales, económicas y/o de seguridad que generen efectos adversos directos o indirectos sobre los activos del Compartimento

Riesgo normativo y jurídico

Se refiere a cambios no anticipados en la normatividad y en el ordenamiento jurídico o en la interpretación de éstos, que afecten negativamente los activos, garantías, derechos y/u obligaciones del Compartimento, así como la solidez jurídica de las transacciones realizadas por el mismo. También los cambios en los impuestos, tasas y contribuciones asociadas a activos del Compartimento

Riesgo de refinanciación

Se refiere al riesgo de incumplimiento de los términos contractuales acordados con las contrapartes y demás actores involucrados en las transacciones del Compartimento, y a los efectos adversos que se deriven para el Compartimento de dicho incumplimiento. En específico, se puede presentar en las transacciones sobre activos admisibles del Compartimento, así como en el ejercicio de operaciones de cobertura sobre derivados financieros, operaciones de reporto, simultáneas y transferencia temporal de valores, entre otros. En caso de que se presente un incumplimiento de contraparte, la sociedad administradora del Compartimento hará valer las garantías pertinentes en aquellos casos que se cuente con ellas, lo que podría implicar un período de tiempo para poder ejecutar dichas garantías.

Riesgo de lavados de activo y financiación del terrorismo

Se refiere a la posibilidad de pérdida o daño que pueda sufrir el Compartimento por ser utilizado directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

Riesgo de liquidez del inversionista:

La naturaleza cerrada del Compartimento implica que los inversionistas sólo podrán redimir la totalidad de sus derechos al final de la duración del Compartimento. Cada Inversionista, al vincularse al Compartimento, manifiesta que entiende y acepta este riesgo. Adicionalmente, si al vencimiento del término de duración del Compartimento no fuere posible liquidar la totalidad de los activos dentro del plazo máximo establecido y en la regulación aplicable, los Inversionistas estarán sujetos al riesgo de liquidez previsto en el reglamento del Compartimento.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Riesgo Operacional

Se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas por parte de los inversionistas debido a fallas, deficiencias o inadecuación en los procesos, personas, sistemas de control interno, tecnología e información, o bien por causa de eventos externos que afecten uno o varios de los elementos citados.

Riesgo de cobro y ejecución de procesos jurídicos

Se refiere a la posibilidad de no poder hacer efectivos y/o exigibles los títulos valores, derechos de contenido económico o crediticio y/o los documentos representativos de obligaciones dinerarias originadas y/o adquiridas por el Compartimento y/o las garantías en casos de incumplimiento de pago por parte de los obligados con el Compartimento. Dentro de este riesgo se incluye también la posibilidad de que la ejecución de estos títulos valores, derechos de contenido económico o crediticio y/o los documentos representativos de obligaciones dinerarias originadas y/o adquiridas por el Compartimento o sus garantías se tome un tiempo más largo del esperado, incurriendo en pérdidas por valoración para los Inversionistas.

Riesgos relacionados con la calidad de información

El gerente del Compartimento tomará decisiones de inversión con base en información provista por las partes con las cuales contrate y/o por las empresas y proyectos productivos a los cuales les otorgue créditos, esta información puede no ser completa, precisa, veraz y/o confiable.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgos: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio, como el riesgo de precio de las acciones y de las materias primas. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos y créditos, depósitos, inversiones disponibles para la venta y derivados financieros.

El Valor en Riesgos — VaR del Fondo Voluntario de Pensiones, se mide mensualmente a través de la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el anexo II del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), o

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

aquellas que la deroguen o modifiquen.

La siguiente tabla muestra la exposición de riesgo de mercado al 31 de diciembre del 2021 y 31 de diciembre de 2020:

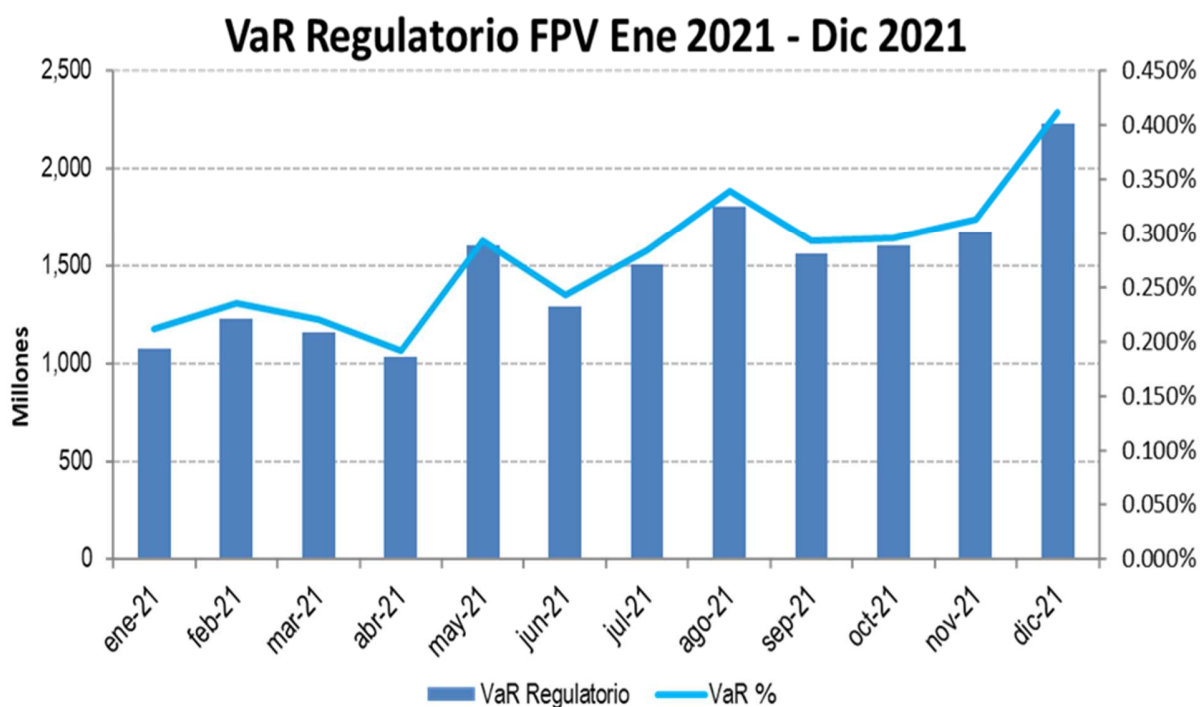
	DICIEMBRE DE 2021			DICIEMBRE DE 2020		
	Valor en Libros	Traded Risk	Non-Traded Risk	Valor en Libros	Traded Risk	Non-Traded Risk
Activos						
Efectivo	\$ 31,656,968	\$ -	\$ 31,656,968	\$ 16,832,314	\$ -	\$ 16,832,314
Inversiones	520,162,346	520,162,346	-	480,652,150	480,652,150	-
Cuentas por cobrar	584,340	-	584,340	567,461	-	567,461
Otros	-	-	-	-	-	-
Total de activos	552,403,654	520,162,346	32,241,308	498,051,925	480,652,150	17,399,775
Pasivos						
Cuentas por pagar	583,088	-	583,088	513,790	-	513,790
Pasivos financieros	-	-	-	2,914	2,914	-
Total de pasivos	\$ 583,088	\$ -	\$ 583,088	\$ 516,704	\$ 2,914	\$ 513,790

Gestión de riesgos de mercado

La Sociedad Administradora cuenta con un sistema de administración de riesgos de mercado SARM en cumplimiento de los requerimientos de la normatividad vigente, el cual se divide en cuatro fases principales: la identificación, medición, control y monitoreo, fases que se encuentran documentadas en el Manual SARM aprobado por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora.

Durante el año 2021, el VaR del Fondo Voluntario de Pensiones de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. registró un valor máximo de \$2,228 millones en el mes de diciembre y un valor mínimo de \$1,599 millones en octubre, esto como resultado de las inversiones realizadas en cada uno de los portafolios que componen el fondo.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)



Riesgo de liquidez

Es entendido 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 Sociedad Administradora, respecto a la gestión del Fondo Voluntario de Pensiones cuenta con un modelo de IRL no objetado por la Superintendencia Financiera de Colombia el cual se encuentra documentado en el Manual SARL

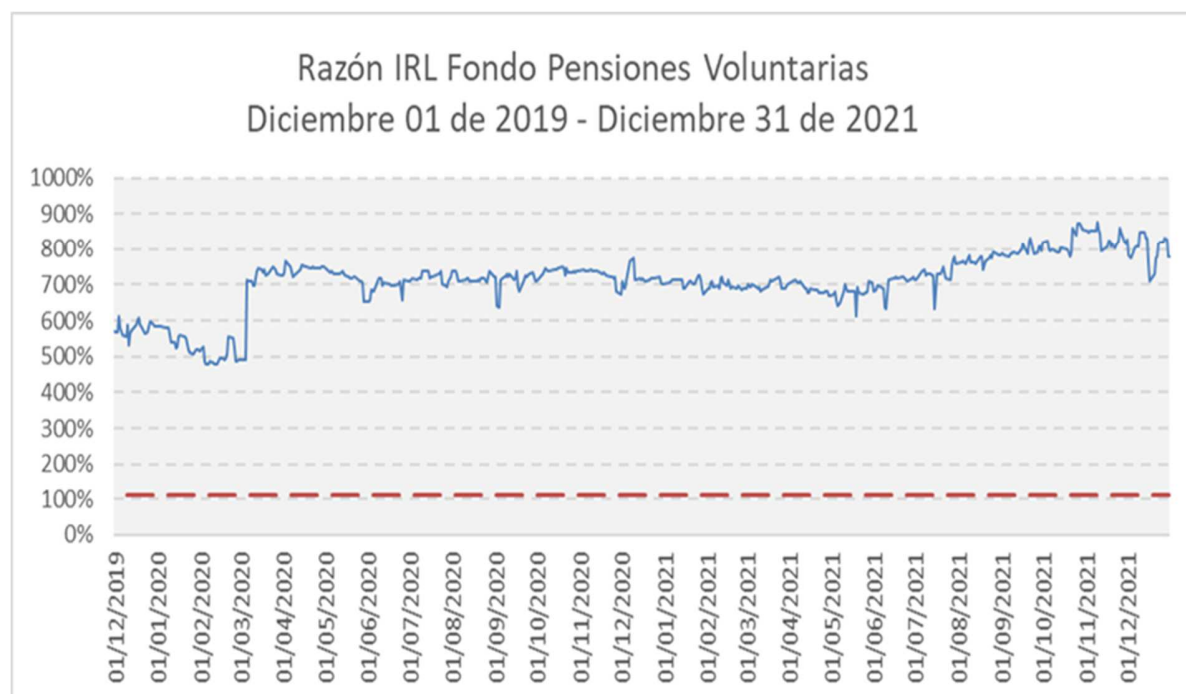
El requerimiento de liquidez del Fondo Voluntario de Pensiones corresponde a la razón entre los requerimientos de liquidez y los activos líquidos ajustados lo cual se monitorea permanentemente para verificar el cumplimiento de los adecuados niveles de liquidez establecidos en las normas legales y límites internos del Manual del sistema de administración del riesgo de liquidez-SARL aprobado por parte de la Junta Directiva de la Sociedad.

Gestión del riesgo de liquidez

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

A continuación, se presenta el comportamiento del modelo de IRL No Objetado correspondiente al Fondo de Pensiones Voluntarias de la Sociedad Fiduciaria. El valor a corte del 31 de diciembre de 2021 fue de 778.85%.

Durante el año 2021 la liquidez del Fondo Voluntario de Pensiones se ve fortalecida, aunque con algo de volatilidad, sosteniendo el IRL promedio de 770% que alcanzó durante el trimestre pasado.



Gestión de riesgos de contraparte y crediticio

La Sociedad Administradora, al no ser un establecimiento de crédito (entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia) que dentro de su objeto social principal se encuentren autorizadas para otorgar crédito, ni una Sociedad Comisionista de Bolsa; no se encuentra obligada, respectivamente, al desarrollo y aplicación del Sistema de Administración del Riesgo de Crédito – SARC, ni del Sistema de Administración del Riesgo de Contraparte – SARIC.

Sin embargo, los riesgos de crédito y de contraparte, se gestionan con el establecimiento y control a las políticas de canasta de activos admisibles.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Durante el 2021 se dio cumplimiento a las políticas de administración de riesgos de contraparte y de crédito establecidas para la Sociedad Administradora.

14 CONTINGENCIA

El Fondo al 31 de diciembre de 2021, no tenía contingencias que la administración conociera en materia fiscal, administrativa, civil, comercial y penal, provenientes de terceros, a favor o en contra del fondo.

15 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora el día 24 de febrero de 2022. según consta en el Acta No. 376

16 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de corte y la fecha de aprobación de los estados financieros, no se tiene conocimiento sobre ningún dato o acontecimiento que modifique las cifras o informaciones consignadas en los estados financieros y notas adjuntas. No se conocieron hechos posteriores favorables o desfavorables que afecten la situación financiera y perspectivas económicas del Fondo Voluntario de Pensiones.

CERTIFICACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual, identificados como aparecen al pie de las firmas, se permiten certificar respecto de la emisión de los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, que:

- a) El Fondo prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), compiladas y actualizadas en el Decreto 2270 de 2019, expedidas por Decreto 2420 de 2015 y modificatorias. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos. Así como bajo las normas que prevén excepciones a las NIIF emitidas por el IASB, siendo estas el Título Cuarto, Capítulo 2 del Decreto 2420 de 2015, que contiene excepciones para entidades del sector financiero propuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y la Circular Externa 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia:

- b) Se surtieron los procedimientos de revisión interna y externa para su preparación y presentación por las áreas que se indican a continuación, y atendiendo a las políticas del Fondo:

Área Fund Administration – Responsables:

Director
Coordinador Contabilidad

- c) Se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Teniendo en cuenta lo anterior, las afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos del Fondo de Pensiones Voluntarias BTG Pactual existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo del Fondo de Pensiones Voluntarias BTG Pactual en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
Representante Legal



Paula Alexandra Montoya
Contador Público
Tarjeta Profesional 91822-T