



FIDUCOLDEX
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A.

**INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL REPRESENTANTE LEGAL A LA
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS, CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TRANSCURRIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2011**

Señores Accionistas:

La Junta Directiva y el Presidente de FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX, obrando de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 446 del Código de Comercio y 46 y 47 de la Ley 222 de 1995, presentamos a Ustedes el informe de gestión y la rendición comprobada de cuentas de esta sociedad, que incorpora los estados financieros y sus notas, por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

En el informe de gestión presentado a los señores accionistas en febrero del año pasado manifestaba que " ... Para el 2011 los proyectos de automatización e integración tecnológica de los principales procesos operativos, la unificación de las diferentes subsedes en las nuevas instalaciones recientemente adquiridas y la consolidación de la participación en los grandes consorcios administradores de recursos pensionales, toda vez que algunos de los contratos tienen vencimiento durante este año, absorberán buena parte de las labores del equipo de la entidad. ...". Hoy es motivo de complacencia señalar que dichos objetivos se lograron.

El proyecto de modernización tecnológica que permitirá integrar y sistematizar los procesos operativos más relevantes que demandan las actividades de la entidad avanzó satisfactoriamente y se espera inicie operaciones en el segundo trimestre del 2012.

El plan de unificación de las diferentes subsedes en las cuales operaba la sociedad se concluyó en el mes de noviembre del 2011, lo cual redundará en el incremento de la productividad y la eficiencia por disminución del tiempo y los costos y gastos que demandaban tanto los desplazamientos de funcionarios y elementos entre las diferentes sedes, como las actividades de comunicación, vigilancia, administración y control demandados por la operación de varias instalaciones.

Y en cuanto al plan de consolidación de Fiducoldex como administrador de recursos pensionales y de la seguridad social, se mantuvo la participación en los consorcios administradores de FONPET, FOPEP, PROSPERAR, Pensiones Cundinamarca, Pensiones ISAGEN y se entró a formar parte de los consorcios FONCEP, administrador de las pensiones y cesantías de Bogotá, y SAYP, sucesor

del consorcio Fidufosyga. Con estos dos nuevos consorcios se completa la participación en todos los grandes negocios administradores de programas y portafolios de la seguridad social.

Otros logros igualmente importantes alcanzados durante el año 2011 fueron la renovación de la máxima calificación como administrador de riesgos que otorga la calificadora FitchRatings, M1, la consolidación de FiducolDEX como una de las entidades del sector Comercio, Industria y Turismo con mejor calificación de clima organizacional y el resultado de la auditoría efectuada por la Contraloría General de la Nación a la Gestión y Resultados de la sociedad por la vigencia fiscal 2010, que concluyó con el fenecimiento de la cuenta y sin hallazgos con incidencia fiscal. Todo lo anterior fue posible gracias al continuo mejoramiento de los procesos de evaluación, medición y control de riesgos, a la ejecución de programas de capacitación y bienestar para los funcionarios, al respeto y observancia de las normas que regulan todas las actividades desarrolladas.

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

En la economía internacional, como en el año anterior, durante el 2011 el hecho más importante fue la crisis de la deuda pública de países como España, Grecia, Irlanda, Islandia, Italia y Portugal. Los programas de ajuste demandados para mejorar o mantener la capacidad de pago de algunos estados europeos continuó incidiendo negativamente sobre los mercados financieros internacionales y afectando el crecimiento económico de Europa y de sus principales socios comerciales.

En Colombia, a pesar de la crisis europea y la ola invernal, se lograron importantes avances como se desprende de la evolución de los principales indicadores económicos. La tasa de desempleo es la menor en los últimos cinco años al situarse en el 9%, el recaudo de impuestos creció el 23% frente al año anterior, el déficit fiscal se redujo del 4.4% al 3.4%, la inversión extranjera ascendió a US\$ 13.000 millones, frente a US\$ 6.900 millones en el año 2010, y se cumplieron las metas en materia de inflación y crecimiento del PIB. Esos avances permitieron que tres importantes firmas calificadoras otorgaran Grado de Inversión al país.

Esa positiva evolución estuvo acompañada de expectativas negativas de inflación, impulsadas por la ola invernal y el crecimiento de la demanda agregada y la cartera de créditos del sistema financiero, que obligaron al Banco de la República a efectuar sucesivos incrementos en su tasas de interés; que pasó del 3% en diciembre de 2010 al 4.75% en diciembre último. Situación que se reflejó en las tasas de interés activas y pasivas. La DTF se situó en el 4.98% EA frente al 3.93% EA del año anterior.

Por su parte la tasa de cambio pesos por dólar en un entorno revaluacionista durante el año, cerró con una leve devaluación del 1,5%.

El sector fiduciario en los primeros 10 meses del año presentó una dinámica favorable, los activos administrados aumentaron en un 13.3% frente al año anterior los cuales pasaron de \$165,7 billones a \$187,7 billones, producto tanto del crecimiento de los diversos portafolios de inversión administrados y como de los negocios inmobiliarios. Por su parte, los ingresos del sector fiduciario crecieron 9,8% en ese mismo periodo al pasar de \$665 mil millones a \$731 mil millones, de los cuales un 39% es derivado de las Carteras Colectivas, el 24% de negocios en consorcio y un 18% de los negocios de administración, el 19% restante lo componen los negocios inmobiliarios, seguridad social y de portafolios de inversión.

1.1. Resultados de FiducolDEX

Durante el año 2011 la sociedad registró ingresos operacionales por \$28.116 millones, explicado fundamentalmente por el aumento en las comisiones por negocios fiduciarios diferentes de los consorcios de los cuales FiducolDEX hace parte. Esos negocios pasaron de facturar \$ 10.840 millones a \$ 11.664 millones, mientras que los consorcios aportaron \$15.344 millones, cifra similar a la del 2010. Esto último es en todo caso superior a lo inicialmente presupuestado, gracias a los ingresos originados por el nuevo consorcio SAYP, que compensaron la prevista caída en la remuneración atada a los rendimientos de los portafolios administrados, como consecuencia de la nueva política de tasas de interés del Banco de la República, la cual es menos favorable a la valorización de inversiones de renta fija.

Los gastos operacionales se incrementaron en un 8.8%, explicado principalmente por el aumento del 22,1% en los gastos de normatividad que totalizaron \$ 1.672 millones, por las provisiones constituidas para atender tanto la liquidación del consorcio Fidufosyga como la implementación del consorcio SAYP que en total suman \$ 593 millones y por los gastos adicionales demandados por los proyectos de modernización tecnológica y traslado a la nueva sede. Los gastos de personal, comercialización y administrativos, directamente relacionados con la operación, fueron de \$ 9.807 millones, cifra ligeramente inferior a los \$9.812 millones registrados por esos mismos conceptos en el año anterior.

Mención especial merece la provisión de impuesto de renta, que con un valor de \$2.151 millones absorbe el 43,3% de la utilidad antes de impuestos, como consecuencia de la exclusión como deducibles de impuestos de rubros importantes del gasto, las provisiones y contribuciones por más de \$2.390 millones. Las utilidades netas del ejercicio cerraron en \$ 2.807,8 millones, el 1.8% por encima de lo presupuestado.

Finalmente es importante destacar el fortalecimiento patrimonial logrado por la entidad gracias a la tradicional política de los accionistas de capitalizar las utilidades de la sociedad. Al cierre del año 2011, la sociedad registra una rentabilidad patrimonial del 8,7% con un fortalecimiento patrimonial del 13,3% al pasar de tener un valor patrimonial de \$28.477 millones a \$32.235 millones al cierre del año. El fortalecimiento del patrimonio ha sido y continuará siendo fundamental para seguir incursionando exitosamente en la administración de los grandes negocios de seguridad social.

Gestión de portafolios

FiducolDEX actúa como representante legal y administrador del portafolio del consorcio Fonpet 2006 y como administrador de portafolios como los de PROSPERAR, FOPEP, ISAGEN Pensiones y PROEXPORT, entre otros, por un valor de \$ 3,25 billones. El portafolio propio ascendió a \$18.142 millones, el cual presenta una reducción del 13% frente al año anterior principalmente por los recursos destinados a la adquisición y adecuación de las nuevas oficinas.

La administración de los portafolios se realiza de conformidad con las políticas y normas establecidas por los entes de control, la Junta Directiva y las disposiciones de los fideicomitentes. Las inversiones del portafolio propio se encuentran clasificadas como inversiones negociables y sobre éste portafolio durante el periodo no se realizaron operaciones forward o trading.

1.2. Carteras Colectivas

Al cierre del 2011, FiducolDEX administraba dos carteras colectivas abiertas, la Cartera Colectiva Abierta FiducolDEX con un valor de \$52.745 millones, que frente a los \$27.271 millones de diciembre anterior observó un crecimiento del 93,4%, y la Cartera Colectiva Abierta FiducolDEX Nación, que inició operaciones en septiembre y que cerró en \$ 9.917 millones. Resultados importantes si se considera que las tasas de interés de las cuentas de ahorro para inversionistas medianos y grandes rentaron en promedio mejor que las carteras colectivas a lo largo del año.

La calificadora de riesgos, FitchRatings, renovó la calificación M1, equivalente a AAA, relacionada con el riesgo crediticio de Cartera Colectiva Abierta FiducolDEX, esto es, que el nivel de seguridad del fondo ha sido considerado como "sobresaliente". Igual calificación otorgó a la nueva Cartera Colectiva Abierta FiducolDEX Nación. En cuanto a la exposición a la volatilidad del capital invertido en la Cartera Colectiva Abierta FiducolDEX, FitchRating renovó la calificación "2", equivalente a volatilidad "media".

Respecto del fondo de capital privado Aureos, al cierre del ejercicio su valor ascendía a \$ 61.401 millones, cifra muy superior a los \$44.316 millones del año anterior.



FIDUCOLDEX
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A.

2. PLANEACIÓN ESTRATÉGICA

El proceso de planeación estratégica continuó la dinámica emprendida 6 años atrás y para el 2011 constituyó el inicio de la ejecución de un plan de mediano plazo 2011 - 2014, aprovechando las fortalezas y oportunidades de la organización, mediante la actualización de las áreas de efectividad enfocadas a garantizar la rentabilidad de la operación, profundizar la imagen institucional, incrementar el posicionamiento en el sector con una mayor oferta de productos y diversificación de los negocios, un efectivo ambiente de control y gestión del riesgo, así como un nivel de productividad organizacional cada vez mayor, dentro del marco de los objetivos trazados por la Junta Directiva.

La planeación estratégica se constituyó en unos de los pilares fundamentales del mejoramiento continuo de la organización, como instrumento para la efectividad en los resultados de la compañía en aras del incremento y la diversificación de los negocios. Prueba de ello es la ratificación de la máxima calificación de riesgo como administrador de activos de inversión, situación única entre las entidades fiduciarias con participación estatal y el fortalecimiento del área comercial que redundará en una mayor dinámica en la generación de negocios.

3. INFORME COMERCIAL

En el frente comercial el año 2011 concluyó satisfactoriamente como se desprende tanto del incremento en la facturación por nuevos negocios, \$2.792 millones frente a \$ 1.668 millones en el año anterior, como de la consolidación de la entidad como administrador individual o en consorcio de programas y recursos de la seguridad social. En este nicho, Fiducoldex presta sus servicios al Fondo de Solidaridad Pensional PROSPERAR, al Fondo de Pensiones de los Entes Territoriales FONPET, al Fondo de Pensiones de Entidades Pública FOPEP, a los fondos de pensiones del Departamento de Cundinamarca e ISAGEN, al Fondo de Solidaridad y Garantías FOSYGA y por adjudicación en licitación pública obtuvo a través de un consorcio la administración del Fondo de Pensiones y Cesantías de Bogotá FONCEP. En total, los activos administrados ascienden a \$4,5 billones, sin incluir el valor de las participaciones en los consorcios en los cuales la Fiduciaria no actúa como representante legal.

Se debe destacar que los ingresos generados por negocios nuevos en el año 2011, \$2.792 millones, constituyen la cifra más alta obtenida por la entidad en los últimos cuatro años. Este comportamiento fue determinado no sólo por los negocios de seguridad social, sino principalmente por el crecimiento de las Alianzas Productivas Fase II, Proturismo, Proexport y otros desarrollados para el sector privado.

(Mención especial merecen la administración de la Fase II del encargo Alianzas Productivas del Ministerio de Agricultura y Desarrollo, que implicó la ejecución de



ochenta y cinco (85) nuevos contratos de fiducia mercantil de alto y muy positivo impacto entre productores campesinos y desplazados por la violencia, el Fideicomiso Proexport, mediante el cual se apoya el desarrollo de las labores de promoción a las exportaciones, el turismo y la inversión extranjera y, la administración y estructuración de nuevos Fondos de Capital Privado.

Otro aspecto relevante de la gestión comercial lo constituye la implementación del *Sistema de Atención al Consumidor Financiero SAC* y del programa de *Educación Financiera para Todos*, sobre los cuales la Superintendencia Financiera de Colombia y el Autorregulador del Mercado de Valores AMV, emitieron comunicados destacando los logros alcanzados.

4. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

4.1. ISO 9000

En el año 2010 la Fiduciaria renovó la certificación del sistema de gestión de calidad, bajo la norma ISO 9001: 2008.

En marzo de 2011 se realizó una auditoría de seguimiento por parte del Icontec en la cual no se presentaron no conformidades, únicamente observaciones para mejora en el desempeño del Sistema de Gestión.

El certificado de la Fiduciaria está vigente hasta el 20 de marzo de 2013.

4.2. Estructura Organizacional – Recursos Humanos.

En la Fiduciaria existe independencia entre las áreas de promoción, negociación, control de riesgos y contabilización y a la vez dependen de áreas funcionales diferentes, esto es, de la Vicepresidencia Financiera, la Vicepresidencia Comercial, la Gerencia de Riesgos y la Vicepresidencia de Operaciones.

En el área de riesgos las personas involucradas están altamente calificadas y preparadas tanto académicamente como a nivel de experiencia profesional.

4.3. Nuevas Oficinas

Dada la dinámica de crecimiento en la administración de los negocios de la compañía, y la dispersión del personal en diferentes lugares, se aprovecharon los beneficios vigentes para compra de activos fijos productivos para adquirir en el año 2010 un inmueble para el funcionamiento centralizado de la compañía. La centralización de las oficinas permitirá importantes eficiencias en los procesos administrativos y operativos.

4.4. Desarrollo de Informática y Telecomunicaciones



FIDUCOLDEX
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.

Sinergias

En el marco de las sinergias con Bancoldex se mantuvo el contrato plurilateral para transporte y custodia de medios magnéticos.

Gestión en Procesos de Seguridad Informática

Se ha dado cumplimiento a la Circular 014 y 038 de la Superintendencia Financiera, a través de la implementación de aplicativos, políticas, procesos y procedimientos de seguridad informática.

Se continúa utilizando la herramienta PC-SECURE, a través de la cual se restringe la instalación de software y hardware en los equipos cliente, se realiza seguimiento al uso de los recursos informáticos, se controla en línea el licenciamiento, se mantiene actualizado el inventario de cómputo, entre otras ayudas.

Se realizó simulacro del Plan de Recuperación de Desastres - DRP, lo que permite que la Fiduciaria cuente con un centro alerno dotado de servidores y equipos exclusivos, con los sistemas operativos y software aplicativo pre-instalado, mejorando el tiempo de inicio de la contingencia.

Se desvinculó en su totalidad el dominio de red de la Fiduciaria del Directorio de Bancoldex, con lo que se consiguió la independencia sobre la administración del correo y el directorio activo de red de la Fiduciaria.

Gestión en Renovación Tecnológica de Software, Hardware e Infraestructura

Se ejecutó el proyecto de renovación anual en la infraestructura tecnológica, que incluyó la adquisición de los servidores y almacenamiento para la solución ERP y la adquisición de un servidor de almacenamiento no transaccional de la Organización.

Se implementó el centro de datos en la nueva sede de la Fiduciaria, que incluyó la instalación de los sistemas conexos: Sistema de aire acondicionado, UPS, Sistema de control y extinción de incendios, racks de datos, racks de servidores, planta telefónica y traslado de la infraestructura instalada en el centro de datos de Bancoldex al nuevo centro de datos en la Fiduciaria.

Se implementó en la nueva sede el cableado estructurado (voz y datos) y cableado eléctrico regulado y no regulado en categoría 6ª, así como también una nueva planta telefónica.

Se hizo el traslado a la nueva sede de los temas relacionados con infraestructura tecnológica: redes de datos, redes eléctricas, canales de datos, telefonía y el traslado, ubicación y conexión de los equipos de los funcionarios en sus nuevos puestos de trabajo.

Se implementó Oracle Server con herramienta de alta disponibilidad y continuidad a través de Real Application Clusters (RAC).



Se inició proyecto de actualización del sistema operativo de servidores a Windows 2008 Server.

Fiducoldex recibió un reconocimiento del Ministerio de Tecnologías de la información y las Comunicaciones por el cumplimiento del proyecto de Gobierno en Línea.

Gestión en el Desarrollo e Implantación de Software

Se adelantó la selección y contratación del sistema de información SIFI (ERP) para la automatización de los procesos fiduciarios.

Se dio inicio del Proyecto Integra, el cual tiene como alcance colocar en producción el sistema de información SIFI en el transcurso del año 2012.

Se finalizó la tercera fase del proyecto de implementación SISA, que permitió colocar en producción el módulo presupuestal y el módulo de flujo de trabajo para órdenes de servicio y contratos para la administración del fideicomiso Proexport.

Se dio la implementación del sistema de información PAV para el arqueo y conciliación automática de valores con los depósitos en los que hoy custodia sus títulos (Deceval, DCV y Cititrust).

Se implementó el aplicativo que automatizó los procesos de causación lineal de acuerdo con lo exigido por el decreto 700 de 1997.

Se implementó el sistema de información MITRA que permite:

- Validación de cupos en línea
- Validación de políticas de inversión
- Integración con el bus de datos de la Bolsa de Valores de Colombia a través del Servicio de Acceso Electrónico (SAE), el cual permite la actualización automática de las transacciones transadas en el MEC al sistema de información para la administración de portafolios de inversión PORFIN.
- Actualización de las operaciones no MEC al sistema de información para la administración de portafolios de inversión PORFIN.

Los demás sistemas de información fueron actualizados a las últimas versiones liberadas y certificadas por el proveedor.

5.- ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PROPIEDAD Y DERECHOS DE AUTOR

Durante el ejercicio anterior Fiducoldex dio cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y los derechos de autor; todos los aplicativos y desarrollos de sistemas que son utilizados por la compañía han sido legalmente adquiridos y cuentan con las respectivas licencias.

6. SITUACIÓN JURÍDICA

La Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. Fiducoldex es una sociedad de economía mixta con participación estatal inferior al 90%, por lo tanto no tiene régimen de empresa industrial y comercial del Estado, y de conformidad con las disposiciones legales está sometida al derecho privado.

La Junta Directiva de Fiducoldex aprobó modificaciones al Manual SAC, teniendo en cuenta lo establecido en la Circular Externa 038 de 2011 de la Superintendencia Financiera y las observaciones efectuadas por la Revisoría Fiscal.

Así mismo se trabajó en el contenido del Boletín al Consumidor Financiero, al cual se le adjuntó la encuesta de satisfacción del cliente por el año 2011.

En relación con litigios y reclamaciones, Fiducoldex no enfrenta litigios ni Tribunales de Arbitramento en su contra, por su gestión directa, y los litigios que enfrenta el Fideicomiso Proexport Colombia y los demás Fideicomisos que administra la Fiduciaria, se atienden en su debida oportunidad procesal. De igual forma, se encuentran constituidas las provisiones para atender las contingencias, de conformidad con las normas legales vigentes.

Los Consorcios FOPEP y FIDUFOSYGA 2005, éste último en estado de liquidación, en los que participa la Fiduciaria con otras entidades del sector, continúan siendo demandados por razón de las actividades propias de los recursos que administran, las contingencias han sido registradas y se han realizado las provisiones en los respectivos estados financieros, cuando proceden conforme a la valoración de las mismas.

En el caso del Consorcio FIDUFOSYGA 2005, durante el año 2011, el Ministerio de la Protección Social impuso una multa al Consorcio por incumplimiento del contrato, relacionada con la migración de la base de datos de la subcuenta ECAT. El Consorcio efectuó el pago de la suma de \$36.7 millones, valor que se encuentra reflejado en la contabilidad como gastos operacionales en proporción a la participación de la Fiduciaria en el referido Consorcio equivalente al 3.57%.

7. REVELACIÓN DE RIESGOS

En relación con la estructura organizacional, en el proceso de inversiones se encuentran separadas las actividades en las áreas de negociación, de riesgos y de operaciones, sus empleados tienen superiores jerárquicos diferentes y conservan independencia en sus funciones.

(Al 31 de Diciembre de 2011 la calificación integral de riesgos de Fiducoldex es de 1,71, lo que representa un perfil de riesgo residual bajo.

7.1. Riesgos de Mercado

Los riesgos de inversión y contraparte son controlados permanentemente en la aplicación de las políticas y modelos autorizados por la Junta Directiva.

La gestión en este riesgo se ha llevado a cabo atendiendo las directrices y políticas establecidas por la Junta Directiva, aplicando para los portafolios administrados el cálculo del valor en riesgos con el método estándar de la Superintendencia Financiera. De igual manera la revisión a la valoración a precios de mercado ha tenido un énfasis muy importante en la gestión de riesgos, realizando esta actividad en forma diaria.

El VeR para los diferentes portafolios ha respetado los límites establecidos y de este hecho se ha informado mensualmente a la Junta Directiva.

Se incluyó dentro del control diario, la revisión de las condiciones de cierre (tasas y precios) en las operaciones de inversión que realizan para los diferentes portafolios de inversión administrados.

Para complementar la información económica, que sirve de soporte en la toma de decisiones de inversión y en el análisis de mercados por parte de nuestros clientes, el área de investigación económica produce en forma diaria informes estándar de los mercados y periódicamente informes especiales de comportamiento y proyección de variables.

7.2. Riesgos Operativos

La Fiduciaria ha atendido los preceptos normativos y políticas establecidas dentro del SARO de FiducolDEX. Con este sistema se mide y controla la probabilidad de incurrir en pérdidas económicas ocasionadas por deficiencias, fallas o inadecuaciones en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de eventos externos. De igual manera, se previene con el SARO la materialización de riesgos reputacionales y legales.

En este año se establecieron controles adicionales por parte del área de riesgos, sobre los inventarios de títulos que conforman los diferentes portafolios administrados.

La Fiduciaria como consecuencia de eventos materializados de riesgos operativos, durante el año 2011 ha registrado en el gasto un valor de \$7.596.106. Lo anterior refleja un valor mínimo, frente al valor de activos administrados y frente al volumen de transacciones realizadas.

7.3. Riesgo de Liquidez

Conforme a la regulación expedida por la Superintendencia Financiera de



FIDUCOLDEX
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A.

Colombia en el capítulo VI de la Circular Externa 100 de 1995, la Fiduciaria ha aplicado el SARL para las carteras colectivas, patrimonios administrados y recursos propios, presentando los informes de control correspondientes.

7.4. Calificación de Riesgos

En el mes de octubre de 2011, la agencia calificadora de riesgos Fitch Rating Colombia, ha otorgado a Fiducoldex el máximo grado de calificación (M1), como administrador de activos de inversión.

8. OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y ADMINISTRADORES

En relación con los administradores, Fiducoldex no celebró operaciones con éstos. Las transacciones realizadas comprenden los pagos propios de las condiciones laborales de los empleados y de los honorarios de los miembros de Junta Directiva y Comité de Auditoría.

Respecto de las operaciones con accionistas en el año 2011, se debe mencionar que con ocasión del traslado de la totalidad de las oficinas de la Fiduciaria a su nueva sede ubicada en el Piso 6 y parte del 7 del Edificio Museo del Parque, fueron terminados los contratos de arrendamiento del Piso 37 del Edificio CCI que se había celebrado con Bancoldex, y el convenio de uso de red de oficinas que se tenía suscrito con Leasing Bancoldex para la Vicepresidencia Comercial de la Fiduciaria, todo en el marco de las sinergias con los vinculados.

Con ocasión de ese traslado, se tramitó la solicitud de desvinculación de FIDUCOLDEX del Acuerdo Marco de Servicios Compartidos celebrado con BANCOLDEX y LEASING BANCOLDEX, desde el 16 de mayo de 2006.

De otro lado, se menciona que se continuó con el acceso a los servicios de la Cámara de Comercio de Bogotá y al Certicámara para el uso de la firma digital.

Las operaciones con dichos vinculados económicos se concluyeron en condiciones de mercado y los saldos se revelan en las notas a los estados financieros.

Algunos fideicomisos y fideicomitentes tienen cupos de operaciones con Bancoldex y Leasing Bancoldex, para cuya utilización se opera en condiciones de mercado y con el conocimiento del respectivo fideicomitente.

9. INFORME NUMERAL 3 DEL ARTÍCULO 446 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Para efectos del Informe relacionado en este artículo, se anexan cuadros que detallan las erogaciones realizadas a los Directivos de la Entidad, honorarios de los miembros de Junta Directiva y honorarios pagados por otros conceptos,

publicidad y propaganda; no se presentaron egresos por relaciones públicas; se adjunta certificación de los activos en moneda extranjera y certificación en la cual la Fiduciaria no recibió donaciones.

10. INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA.-

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva de FiducolDEX, efectuó una cuidadosa revisión y aprobó el Plan de Auditoría que desarrolló la Contraloría Interna durante el año 2011, realizando seguimiento del resultado del desarrollo de dicho plan, a través del análisis detallado de los informes presentados por la Contraloría Interna durante los comités periódicos, a fin de establecer los direccionamientos generales para el monitoreo, seguimiento y mejoramiento del Sistema de Control Interno (SCI) de la Fiduciaria, así como el proceso utilizado para la revisión de la efectividad del SCI, y los aspectos relacionados con la gestión de riesgos.

Como parte del mejoramiento continuo en el Sistema de Control Interno, el plan de auditoría para el año 2011 se orientó a cubrir la revisión y evaluación de los controles integrales en los principales procesos establecidos de acuerdo con el sistema de gestión de calidad, considerando especialmente los controles manuales y aquellos de mayor riesgo, establecidos principalmente en el sistema de administración de riesgos operativos (SARO), con un resultado satisfactorio, tanto en los procedimientos como en las horas presupuestadas, también incluyó las auditorías internas de calidad de todos los procesos operativos. El Comité aprobó y verificó el alcance de las labores de la Contraloría Interna, observando que satisfacen las necesidades de control de FiducolDEX.

Con base en los informes recibidos de la Contraloría Interna y de las diferentes áreas, el Comité evaluó y se pronunció sobre las cartas de recomendaciones y observaciones emitidas por la Contraloría Interna, la Revisoría Fiscal, así como las comunicaciones y requerimientos de las entidades de supervisión y control como la Contraloría General de la República, la Superintendencia Financiera de Colombia y la Contaduría General de la Nación y con lo cual evidenció que la Administración de la Fiduciaria efectuó su gestión, atendiendo oportunamente los casos que se presentaron en dichos informes.

El Comité cumplió con el objetivo de supervisar la estructura de control interno de la Fiduciaria, de forma tal que los procedimientos diseñados protegen razonablemente los activos de la Fiduciaria, así como de los fideicomisos y existen controles para verificar que las transacciones están siendo adecuadamente autorizadas y registradas, así mismo, se pronunció sobre los diferentes temas tratados en el Comité, lo cual quedó evidenciado en las actas.

11. DESEMPEÑO DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

En cumplimiento de la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia y partiendo de las áreas especiales del Sistema de Control Interno basados en un plan estratégico y en cumplimiento de las políticas



FIDUCOLDEX
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A.

establecidas por la Junta Directiva, así como, con una oportuna y continua información a cada una de las instancias del control interno, se mantiene un buen desempeño de los elementos del Sistema de Control, así:

- Un buen ambiente de control establecido por medio de un Código de Conducta, que le permite a la Fiduciaria difundir a sus empleados la cultura organizacional, fomentando los principios, valores y conductas.
- Se han establecido todos los Sistemas de Gestión de Riesgos, con los respectivos reglamentos, con una adecuada estructura organizacional, que permite a la Fiduciaria preservar la eficacia, eficiencia y efectividad de su gestión y capacidad operativa, así como salvaguardar los recursos que administra.
- Por medio del Sistema de Gestión de Calidad, donde la Fiduciaria está calificada por la norma ISO 9001/2008, se establecen las actividades de control a través de procesos, procedimientos, formatos y políticas que se deben seguir, con lo cual se logra que las instrucciones y directrices de la administración se cumplan.
- La Fiduciaria ha establecido un sistema funcional para el suministro de información, adaptando controles que garantizan la seguridad, calidad y cumplimiento de la información generada, así mismo, se ha mantenido una comunicación eficaz que permite a los empleados conocer el papel que desempeña dentro de la organización y dentro del Sistema de Control Interno.
- Cada uno de los procesos establece la supervisión continua, de las diferentes actividades, por cada uno de sus responsables, considerando las Vicepresidencias, gerencias y direcciones. De otra parte la Contraloría Interna, con base en un programa de auditoría, aprobado por el Comité de Auditoría, realiza revisiones permanentes y puntuales cuyos resultados son conocidos por los responsables de los procesos, la Presidencia de la Fiduciaria y el Comité de Auditoría.

12. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO SARLAFT

Durante el 2011, la Fiduciaria adoptó las medidas pertinentes al mejoramiento del Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo-SARLAFT, cumpliendo con lo establecido en la normatividad vigente emitida por la Superintendencia Financiera, el manual SARLAFT y siguiendo las recomendaciones de los Órganos de Vigilancia, Control Interno, Revisoría Fiscal y Junta Directiva.

Bajo este sistema la Fiduciaria identificó y valoró los riesgos inherentes y residuales y adoptó las medidas de control que evaluó como apropiadas y suficientes para evitar el daño o pérdida a que puede verse expuesta al ser

utilizada como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma, de dinero u otros bienes provenientes de actividades ilícitas o recursos lícitos destinados a la financiación de actividades terroristas, o para dar apariencia de legalidad a tales actividades o transacciones y fondos vinculados con las mismas. De igual forma los niveles de riesgo de los diferentes factores de riesgo y sus riesgos asociados se mantuvieron dentro de los niveles de tolerancia aceptados por la entidad y aprobados por la Junta Directiva.

La Fiduciaria cumplió con los reportes, informes y demás obligaciones inherentes al sistema, así mismo es importante señalar que la Fiduciaria no enfrenta investigaciones, ni ha tenido sanciones, de tipo penal o administrativas por ninguna de las actuaciones que pudieran presentarse por la materialización del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

13. ACONTECIMIENTOS DE IMPORTANCIA DESPUÉS DE LA FECHA DE CIERRE

En relación con lo dispuesto en el numeral 1 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, es importante manifestar que no existen hechos económicos ocurridos con posterioridad a la fecha de corte que puedan afectar la situación financiera, las perspectivas de la Fiduciaria o que pongan en duda la continuidad de la misma.

14. PROYECTOS PARA EL AÑO 2012

Durante el año 2012 el proyecto de modernización tecnológica y el avance en la implantación de las normas internacionales de información financiera (IFRS), el plan comercial de diversificación de ingresos con énfasis en negocios dentro del sector privado, la retención de las participaciones en los negocios de seguridad social que actualmente se administran y la ampliación del número de carteras colectivas administradas, constituyen los principales retos operativos y comerciales, sin perjuicio del mejoramiento continuo en todos los procesos requeridos para la administración de la sociedad y los negocios y para la gestión de riesgos.

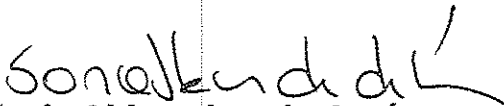
Las anteriores labores, principalmente las relacionadas con la implementación de las normas internacionales de información financiera IFRS y la gestión de riesgos, deberán desarrollarse conjuntamente con Bancoldex y sus filiales, lo que permitirá mejorar los sistemas de control interno contables y la identificación de nuevas oportunidades de cooperación entre las empresas participantes.



14. AGRADECIMIENTOS

La Administración de Fiducoldex y su Junta Directiva agradecen a los señores Accionistas y a los funcionarios de la Fiduciaria, su gestión para contribuir al logro de los resultados del año 2011.

Atentamente,


Sonia Abisambra de Sanín
PRESIDENTE

La Junta Directiva de **FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX**, reunida en su sesión del 26 de enero de 2012, conoció y acogió el anterior Informe de Gestión.

Miembros Principales

Jorge García Andrade
Fernando Suescún Mutis
Javier Díaz Molina
Juana María Unda Bernal
Danilo Gómez Zuluaga



FE DE ERRATAS

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL REPRESENTANTE LEGAL A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TRANSCURRIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Página 3, quedará así

1.1. Resultados de FiducolDEX

Durante el año 2011 la sociedad registró ingresos operacionales por \$28.117 millones, con un crecimiento del 1.84% frente al período anterior, explicado fundamentalmente por el aumento en las comisiones por negocios fiduciarios relacionados los consorcios de los cuales FiducolDEX hace parte. Mientras los negocios diferentes de consorcios pasaron de facturar \$ 10.840 millones a \$ 10.187 millones, los consorcios aportaron \$ 16.517 millones, cifra no sólo superior a la causada en el 2010 sino a la inicialmente presupuestada para el 2011. Todo ello gracias a los ingresos originados por los nuevos consorcios SAYP y FONCEP, que compensaron la prevista caída en la remuneración atada a los rendimientos de los portafolios administrados. Esto último como consecuencia de la nueva política de tasas de interés del Banco de la República, la cual es menos favorable a la valorización de inversiones de renta fija.

Los gastos operacionales ...

