

**INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
AL 30 DE AGOSTO DE 2025**

**I-0861-2025**

Señores Accionistas  
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.:

**Alcance**

He revisado los estados financieros intermedios que se adjuntan al 30 de agosto de 2025 del Fondo de Pensiones Voluntarias Mutilación Consolidado (6-2-20369) administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A., los cuales comprenden: el estado de situación financiera al 30 de agosto de 2025; y los estados de resultado integral, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminaron el 30 de agosto de 2025; y las notas a los estados financieros.

La administración de la Sociedad Fiduciaria es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios, basada en mi revisión.

**Alcance de la revisión**

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.



Calle 90 No. 11 A - 41  
Bogotá DC, Colombia

T: +57 3209235949

info@bakertilly.co  
www.bakertilly.co

## Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia al 30 de agosto de 2025, y el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia que se adjunta, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Edgar Antonio Villamizar González".

Edgar Antonio Villamizar González  
Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A.  
TP. 36327 -T  
Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.

14 de agosto de 2025

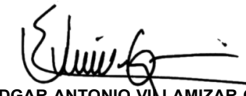
**Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)**  
**Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**(En miles de pesos colombianos)**

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 2.446.987	6.575.360
Activos Financieros de inversión	9	22.880.213	17.382.186
Deudores comerciales y otras cuentas por Cobrar	10	63.024	259.569
<b>Total activos</b>		<b>\$ 25.390.224</b>	<b>24.217.115</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas comerciales por pagar	11	7.039	4.457
Otros pasivos no financieros	12	14	14
<b>Total pasivos</b>		<b>\$ 7.053</b>	<b>4.471</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>			
Activos netos de los inversionistas	13	\$ 25.383.171	24.212.644
<b>Total pasivo y activos netos de los inversionistas</b>		<b>\$ 25.390.224</b>	<b>24.217.115</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

  
 (\*) LUIS JAVIER ROZO ALVARADO  
 Representante legal

  
 (\*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ  
 Contador  
 T. P. / 85923-T

  
 EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ  
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A  
 T. P. 36327-T  
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.  
 (Ver mi informe del 14 de agosto 2025)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

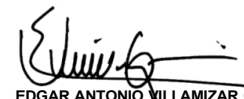
**Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)**  
**Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.**  
**Estado de resultados Integral**  
**(En miles de pesos colombianos)**

	<u>Nota</u>	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:		Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Ingreso de Operaciones Ordinarias</b>					
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	14	\$ 84.380	94.084	169.234	214.767
Valoración de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda, neto	15	492.566	373.167	962.032	1.016.666
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	17	12.622	50	12.248	-
Valoración de inversiones al valor razonable de instrumentos de patrimonio, neto	16	427	-	3.042	-
Utilidad derivados de cobertura	19	-	-	13.299	-
Depositos a la vista	20	60.996	88.476	110.046	232.304
Otros diversos	21	16.394	-	21.759	-
<b>Resultado de ingresos de operaciones ordinarias</b>		<b>\$ 667.385</b>	<b>555.777</b>	<b>1.291.660</b>	<b>1.463.737</b>
<b>Gasto de Operaciones Ordinarias</b>					
Perdida en venta de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	17	-	-	-	2.756
Perdida derivados de cobertura	19	4.446	-	-	-
Servicios bancarios	22	\$ 19.089	13.661	35.782	25.723
Comisiones fiduciarias	23	123.831	117.719	246.961	259.569
Honorarios	24	2.195	1.941	4.317	3.896
Diferencia en cambio	18	17.432	-	16.147	-
Diversos	25	4.686	4.021	8.995	8.094
<b>Resultado neto de otras actividades de operación</b>		<b>\$ 171.679</b>	<b>137.342</b>	<b>312.202</b>	<b>300.038</b>
<b>Rendimientos abonados a los inversionistas</b>		<b>\$ 495.706</b>	<b>418.435</b>	<b>979.458</b>	<b>1.163.695</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

  
 (\*) LUIS JAVIER ROZO ALVARADO  
 Representante legal

  
 (\*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ  
 Contador  
 T. P. 85923-T

  
 EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ  
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A  
 T. P. 33327-T  
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.  
 (Ver mi informe del 14 de agosto 2025)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los

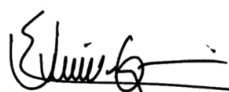
**Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)**  
**Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.**  
**Estado de cambios en los activos netos de los inversionistas**  
**(En miles de pesos colombianos)**

	Participaciones en fondos de inversión colectiva	Rendimientos abonados	Total activos netos de los inversionistas
<b>Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:</b>			
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	\$ 26.848.114	-	26.848.114
Movimiento neto en transacciones inversionistas	(2.845.220)		(2.845.220)
Rendimientos generados	-	1.163.699	1.163.699
Rendimientos abonados a los inversionistas	-	(1.163.699)	(1.163.699)
Saldo final a 30 de junio de 2024	<u>\$ 24.002.894</u>	<u>-</u>	<u>24.002.894</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2025	24.212.644	-	24.212.644
Movimiento neto en transacciones inversionistas	1.170.527		1.170.527
Rendimientos generados	-	979.458	979.458
Rendimientos abonados a los inversionistas	-	(979.458)	(979.458)
Saldo final a 30 de junio de 2025	<u>\$ 25.383.171</u>	<u>-</u>	<u>25.383.171</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

  
 (\*) **LUIS JAVIER ROZO ALVARADO**  
 Representante legal

  
 (\*) **JORGE PARRADO RODRIGUEZ**  
 Contador  
 T. P. 85923-T

  
**EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ**  
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A  
 T. P. 36327-T  
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.  
 (Ver mi informe del 14 agosto de 2025)


(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

**Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)**  
**Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**(en miles de pesos colombianos)**

<b>Por los semestres terminados el 30 de junio de</b>	<u><b>Nota</b></u>	<u><b>2025</b></u>	<u><b>2024</b></u>
<b>Flujos de efectivo de actividades por operación</b>			
Rendimientos abonados a los inversionistas	\$	979.458	1.163.699
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	14	(169.234)	(214.767)
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda, neto	15	(962.032)	(1.016.666)
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	17	\$ (12.248)	2.756
Valoración de inversiones al valor razonable de instrumentos de patrimonio, neto	16	(3.042)	-
Valoración derivados de cobertura	19	(13.299)	-
Cambios en activos y pasivos			
Activos financieros de inversiones		(4.338.172)	3.090.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		196.545	80.000
Cuentas comerciales por pagar		2.582	(5.177)
Otros pasivos no financieros		-	<u>2.381</u>
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación</b>	<b>\$</b>	<b><u>(4.319.442)</u></b>	<b><u>3.102.352</u></b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
Acreedores fiduciarios	\$	191.069	(4.008.919)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación</b>	<b>\$</b>	<b><u>191.069</u></b>	<b><u>(4.008.919)</u></b>
<b>Disminución neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>\$</b>	<b><u>(4.128.373)</u></b>	<b><u>(906.567)</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero</b>	<b>8</b>	<b><u>6.575.360</u></b>	<b><u>5.778.289</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio</b>	<b>8</b>	<b><u>\$ 2.446.987</u></b>	<b><u>4.871.722</u></b>

  
 (\*) LUIS JAVIER ROZO ALVARADO  
 Representante legal

  
 (\*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ  
 Contador  
 T. P. 85923-T

  
 EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ  
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A  
 T. P. 36327-T  
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.  
 (Ver mi informe del 14 agosto de 2025)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

**Fondo de Pensiones Voluntarias  
Multiaccion Consolidado – (6-2-20369)  
Administrado por Acción Sociedad  
Fiduciaria S.A.  
Información Financiera al 30 de junio 2025**

---

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

**1. ENTIDAD QUE REPORTA**

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado con Nit. 900.406.587-1, inicia operaciones el febrero 22 de 2011 y fue constituido de conformidad con lo establecido en el artículo 168 y siguientes del estatuto orgánico del sistema financiero.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado es administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A., constituido mediante escritura pública No. 04710 del 29 de diciembre de 2010 otorgada por la Notaria 42 de Bogotá, la cual se modificó mediante la escritura pública No. 00455 del 23 de febrero de 2011 otorgada en la Notaria 42 de Bogotá, registrada con matrícula mercantil No. 01531908 del 22 de julio de 2011 en la Cámara de Comercio de Bogotá.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado cuenta con un reglamento de administración aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro del cual se encuentran definidos aspectos como: Inversiones de los recursos del Fondo, límites a las inversiones, política de inversión y liquidez del Fondo, entre otros.

**Comisión por administración**

La Sociedad Fiduciaria cobrará una comisión diaria fija de 1.5% E.A. sobre el valor de los recursos administrados y un valor máximo del cinco punto dos por ciento (5.2%) sobre los rendimientos generados en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción.

La Sociedad Fiduciaria percibirá por la gestión de la administración del fondo de pensiones una comisión de acuerdo con los siguientes rangos:

<b>Rendimientos Brutos Fondo</b>	<b>Comisión Fija / Capital</b>	<b>Comisión Variable / Rendimientos</b>
Menor a 0%	1.5%	0%
0% < r < 5%	1.5%	3%
5% < r < 10%	1.5%	4%
10% < r < 15%	1.5%	4.5%
15% < r < 20%	1.5%	4.8%
20% < r < 25%	1.5%	5%
Mayor a 25%	1.5%	5.2%

La comisión fija se calculará sobre el total de los activos administrados y será un valor fijo del 1.5% E.A. Será liquidada diariamente sobre el saldo de los recursos del partícipe vinculado. De otra parte, la comisión variable corresponderá a un valor máximo del 5,20% de los rendimientos generados por los títulos que componen el portafolio.

La comisión se paga el último día hábil de cada mes.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

**Duración del Fondo Pensiones Consolidado**

Son causales de disolución y liquidación del Fondo de pensiones:

- Por mandato de autoridad competente.
- Cuando la Sociedad Fiduciaria sea objeto de liquidación y en un plazo de un año no se haya designado la entidad que la ha de reemplazar.
- Cuando en los eventos previstos en los literales a y b del numeral 5 del artículo 169 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en un plazo de dos (2) años no se haya designado la entidad que ha de reemplazar a la Sociedad Fiduciaria.
- Por las demás causales expresamente señaladas en la Ley.

La liquidación del Fondo de Pensiones consolidado estará a cargo de Acción Fiduciaria S.A., la cual en primer lugar, procederá a realizar el pago de todos los pasivos del FONDO, teniendo en cuenta los créditos que tengan los partícipes en un plan de pensiones contra el FONDO o la sociedad administradora, por causa o razón del desarrollo del plan, tendrán la preferencia que la ley confiere a los créditos laborales.

El pago de las obligaciones del FONDO a sus partícipes, patrocinadoras y/o beneficiarios se efectuarán en proporción al coeficiente que represente cada cuenta individual respecto del FONDO, buscando siempre que exista la mayor equidad. Tal pago, previo permiso de la Superintendencia Financiera de Colombia, podrá hacerse mediante el endoso o cesión de los activos que integren el FONDO, de acuerdo con el avalúo técnico que de los mismos se practique.

La Asamblea podrá delegar con el voto favorable del 70% de los Partícipes, la liquidación en persona natural o jurídica, diferente a la Sociedad Fiduciaria, en el cual procederá en la forma aquí establecida.

Parágrafo. En caso de que dicho FONDO esté obligado a pagar pensiones de jubilación e invalidez, esto podrá hacerse mediante otro fondo de pensiones de jubilación e invalidez.

**Rendición de cuentas**

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción generó el informe de rendición de cuentas el 30 de junio de 2025, con periodicidad semestral.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

## **2. MARCO TECNICO NORMATIVO**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para entidades del Grupo 1 (NCIF Grupo 1) establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021, 1611 de 2022 y 1271 de 2024. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) completas, emitidas y traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés) El Fondo aplica a los presentes estados financieros las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

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

## **3. BASES DE MEDICIÓN**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros no derivados al valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable.

## **4. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN**

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sociedad Fiduciaria administradora del Fondo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan en miles de pesos colombianos que son la moneda funcional y de presentación del Fondo y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

## **5. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS**

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

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

efecto más importante en los estados financieros se describe en la siguiente nota:

- Nota 11 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - deterioro sobre las cuentas por cobrar.

## **6. NEGOCIO EN MARCHA**

Los estados financieros se preparan bajo el supuesto que el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado está en funcionamiento, y continuará su actividad dentro del futuro previsible. El plan financiero previsto supone que el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción no tiene la intención ni la necesidad de liquidar o recortar de forma importante sus operaciones.

## **7. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

### **7.1. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Se compone de los saldos en equivalentes del efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por el Fondo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

### **7.2. Operaciones del mercado monetario y relacionado – posiciones activas**

El Fondo efectúa operaciones denominadas simultaneas activas, la posición activa en una operación simultánea se presenta cuando una persona adquiere un valor a cambio de la entrega de una suma de dinero, asumiendo en este mismo acto y momento el compromiso de transferir nuevamente la propiedad al “enajenante”, el mismo día o en una fecha posterior y a un precio determinado, un valor equivalente.

A este participante en la operación se le denominará, así mismo, “adquirente”. Dichas operaciones se registran bajo la circular externa 018 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### **7.3. Instrumentos Financieros**

#### **7.3.1 Inversiones**

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

Incluye las inversiones adquiridas por el Fondo con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

El Fondo valora las inversiones negociables utilizando la información que suministra el proveedor de precios para valoración que para nuestro caso es INFOVALMER S.A. El proveedor suministra la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en cada segmento de mercado (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), y expide y suministra las metodologías de valoración de inversiones necesarias para el desarrollo de su objeto social, observando los parámetros establecidos en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación, se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión, según la Circular Básica Contable 100 de 1995 capítulo 1 título 1.

**Inversiones negociables, a valor razonable con cambios en resultados, en títulos de deuda:**

Características	Valoración	Contabilización
<p>Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.</p>	<p>Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:</p> <p>a. Las inversiones negociables, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:  Dónde:  <math>VR = VN * PS</math>  VR: Valor razonable VN: Valor nominal  PS: Precio sucio</p>	<p>: La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión. La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período. Tratándose de valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión</p>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

Características	Valoración	Contabilización
	<p>determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. se deberá efectuar 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, de acuerdo con el siguiente procedimiento:  Estimación de los flujos futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.</p>	

**7.4 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Registra los importes pendientes de cobro tales como los rendimientos derivados de la intermediación financiera y diversas.

El Fondo definió registrar las cuentas por cobrar en su medición inicial y posterior a valor nominal el cual es similar a su valor razonable por ser de corto plazo.

Las cuentas por cobrar son a corto plazo, no presentan un componente financiero

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

significativo, lo cual hace improbable un cambio importante en las condiciones económicas, por tanto, no tiene un impacto en la inclusión de la NIIF 9 para el modelo de perdidas incurridas.

#### **7.5 Otros activos no financieros**

Agrupar aquellas cuentas tales como los gastos anticipados por seguros, los cuales se amortizan durante el período de vigencia de los mismos. El Fondo cuenta con una póliza global bancaria.

#### **7.6 Cuentas comerciales por pagar**

Las cuentas comerciales por pagar se reconocen a su valor razonable y por ser una partida de corto plazo y no tener financiación o cobro de intereses, el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado a la entidad.

#### **7.7 Otros pasivos no financieros**

Comprende las otras obligaciones contraídas en del Fondo que no estén contemplados en alguna otra clasificación, se reconocen a su valor razonable.

#### **7.8 Activos netos de los inversionistas**

Los activos netos de los inversionistas están constituidos principalmente por los aportes ordinarios de los Participes, las contribuciones de las patrocinadoras, los aportes extraordinarios del partícipe, los aportes extraordinarios de las Patrocinadoras y todos los demás ingresos que obtenga el FONDO en el desarrollo de sus actividades.

Los recursos de cada Portafolio Especializado que conformarán el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado podrán ser invertidos en:

- Renta Fija Corto Plazo o de Liquidez: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por activos de liquidez o por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es igual o inferior a dieciocho (18) meses.
- Renta Fija Largo Plazo: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es superior a cuarenta (40) meses.
- Renta Fija Mediano Plazo: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es superior a dieciocho (18) meses e inferior o igual a cuarenta (40) meses.
- Renta Variable: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en acciones, BOCEAS, participaciones en compañías o sociedades o por participaciones en fondos de inversión en Colombia o en el exterior que inviertan preponderantemente en renta variable.

### **7.9 Reconocimiento de ingresos**

El Fondo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Fondo y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Fondo.

### **7.10 Impuestos**

De acuerdo con las normas vigentes, el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado no es contribuyente del impuesto de renta y complementarios según el artículo 23-2 E.T., ni contribuyente de Industria y comercio, sin embargo, está obligado a presentar declaración de Ingresos y patrimonio de conformidad con el artículo 598 E.T. El Fondo de pensiones efectúa la retención en la fuente que corresponda a los retiros gravados de conformidad con el artículo 368-1 E.T

### **7.11 Gastos**

Los gastos se reconocen cuando se presentan disminuciones en los beneficios económicos futuros, relacionados con una reducción en los activos o un aumento en los pasivos, generando disminuciones en el patrimonio.

### **7.12 Rendimientos abonados a los partícipes al fondo**

Los rendimientos diarios del Fondo, una vez descontados los gastos inherentes a la administración del Fondo, incluida la comisión de la Fiduciaria, se abonan diariamente a los partícipes inversionistas en proporción al valor de sus aportes en el Fondo.

## **8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El detalle de efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Bancos (1)	\$ 2.446.987	6.575.360
	<u>\$ 2.446.987</u>	<u>6.575.360</u>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

(1) Bancos	Calificación		<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Banco de Occidente S.A	AAA	\$	458.089	1.622.503
Banco Sudameris S.A	AA+		426.226	4.278.230
Banco Bancolombia S.A	AAA		268.076	93.162
Banco Santander S.A	AAA		1.091.109	564.936
Banco OF NY Mellon	AAA		203.487	16.529
		\$	<u><b>2.446.987</b></u>	<u><b>6.575.360</b></u>

La cuenta en el banco OF NY Mellon cerró el 30 de junio 2025 y el 31 de diciembre 2024 con saldo US \$50,000.84 y US \$3,748.74, tasa de cambio \$ 4,069.67 y \$4,409.15, respectivamente.

No existen restricciones sobre el efectivo y equivalente de efectivo

#### 9. ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN

El siguiente es el detalle de los activos financieros:

		<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Operaciones del mercado monetario en simultaneas	\$	3.404.491	4.280.781
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda		19.452.725	13.079.284
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio		22.997	22.122
	\$	<u><b>22.880.213</b></u>	<u><b>17.382.186</b></u>

No existen restricciones sobre las inversiones

Para el cierre del 30 de junio 2025, el portafolio poseía las siguientes simultáneas activas las cuales se relacionan a continuación:

Portafolio	Tipo operación	F. Oper	F. Vence	Días	Vr. Inicial	Tasa	Saldo
Liquidez	SIMULTANEA	24/06/2025	01/07/2025	7	1,413,766	9.75	1,416,180
Liquidez	SIMULTANEA	27/06/2025	03/07/2025	6	966,132	9.50	967,079
Base	SIMULTANEA	27/06/2025	01/07/2025	4	1,020,228	9.50	1,021,233
<b>TOTAL</b>							<b>3,404,491</b>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Para el cierre del 31 de diciembre 2024, el portafolio poseía las siguientes simultáneas activas las cuales se relacionan a continuación:

Portafolio	Tipo operación	F. Oper	F. Vence	Dias	Vr. Inicial	Tasa	Saldo
Base	SIMULTANEA	16/12/2024	07/01/2025	22	3,007,281	9.90	3,019,751
Semestral	SIMULTANEA	23/12/2024	03/01/2025	11	984,931	9.90	987,227
Liquidez	SIMULTANEA	30/12/2024	02/01/2025	3	273,660	10.00	273,803
<b>TOTAL</b>							<b>4,280,781</b>

**Clasificación del Portafolio**

El siguiente es el detalle de las inversiones en títulos de deuda corrientes (menor a un año) y no corrientes (mayor a un año) así:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<b>Corriente</b>		
Menos de 1 año	\$ 11.679.070	11.784.196
<b>No Corriente</b>		
Entre más de 1 año y 5 años	11.201.143	5.152.590
Entre más de 5 año y 10 años	-	445.400
<b>Total</b>	<b>\$ <u>22.880.213</u></b>	<b><u>17.382.186</u></b>

**Calificación de riesgo crediticio**

**30 de junio de 2025**

Emisor	Calificación	Tipo Papel	Valor Mercado
FINDETER SA	BRC1+	CDT	\$ 1,012,180
BANCOLDEX S.A.	F1+	CDT	1,003,490
BANCO DE BOGOTA S.A.	AAA	CDT	2,022,900
BANCO DE BOGOTA S.A.	BRC1+	CDT	1,564,650
BBVA COLOMBIA SA	AAA	CDT	2,321,790
BANCO POPULAR S.A.	BRC1+	CDT	2,294,777
BANCO DAVIVIENDA S.A.	AAA	CDT	1,562,330
BANCO DAVIVIENDA S.A.	F1+	CDT	501,925
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.	AAA	CDT	1,509,745
CORFICOLOMBIANA SA	AAA	CDT	515,275
ITAU COLOMBIA S.A	AAA	CDT	999,580
ITAU COLOMBIA S.A	BRC1+	CDT	150,114
BANCOLOMBIA S.A.	AAA	CDT	182,128
BANCOLOMBIA S.A.	BRC1+	CDT	1,714,812
MINISTERIO DE HACIENDA & CRÉDITO PÚBLICO	NACION	TES UVR	2,097,030
RENTA LIQUIDEZ VALORES BANCOLOMBIA		FIC LOCAL	22,997
<b>Total inversiones negociables</b>			<b>\$ 19,475,722</b>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

**31 de diciembre de 2024**

<b>Emisor</b>	<b>Calificación</b>	<b>Tipo de Papel</b>	<b>Valor Mercado</b>
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.	BRC1+	CDT	\$ 1,009,800
BANCO DAVIVIENDA S.A.	BRC1+	CDT	523,609
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	BRC1+	CDT	1,558,050
BANCO POPULAR S.A.	AAA	CDT	2,108,480
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA SA	BRC1+	CDT	1,022,370
BANCOLOMBIA S.A.	BRC1+	CDT	818,433
BBVA COLOMBIA SA	F1+	CDT	2,038,145
RENTA LIQUIDEZ VALORES BANCOLOMBIA	AAA	FIC LOCAL	22,122
CORFICOLOMBIANA	AAA	CDT	514,800
ESTADOS UNIDOS - US TREASURY	F1+	TBILL	216,119
FINDETER SA	AAA	CDT	502,065
ITAU COLOMBIA S.A	BRC1+	CDT	307,107
MINISTERIO DE HACIENDA & CRÉDITO PÚBLICO	NACION	TES	445,400
SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	AAA	CDT	2,014,905
<b>Total inversiones negociables</b>			<b>\$ 13,101,406</b>

**Jerarquía del valor razonable**

Las tablas a continuación analizan los activos y pasivos que se miden a valor razonable para efectos de registro o presentación con base en los métodos para su valoración. Los diferentes niveles de valor razonable se definen como siguen:

<b>Nivel 1</b>	Se basan en precios cotizados (sin ajustes) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía tiene la capacidad de acceder en la fecha de medición.
<b>Nivel 2</b>	Se basan en datos, distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente: o
<b>Nivel 3</b>	Se basan en datos que no son observables para el activo o pasivo.

No hubo transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en los periodos de reporte. La Fiduciaria determina si han ocurrido transferencias entre los niveles en la jerarquía al revaluar la categorización (con base en los datos de más bajo nivel que sean relevantes para la medición del valor razonable como un todo) al final de cada período de reporte.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

<b>30 de junio de 2025</b>						
		<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>	<b>Metodología de Valoración</b>	<b>Principales datos de entrada</b>
CDTS	\$		17,355,695	17,355,695	INGRESOS	Precio de mercado
TES	\$	2,097,030		2,097,030	INGRESOS	Precio de mercado
FICS	\$	22,997		22,997	INGRESOS	Precio de mercado
SIMULTANEAS	\$	3,404,491		3,404,491	INGRESOS	Precio de mercado
<b>TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE</b>	<b>\$</b>	<b>5,524,518</b>	<b>17,355,695</b>	<b>22,880,213</b>		

<b>31 de Diciembre de 2024</b>						
		<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>	<b>Metodología de Valoración</b>	<b>Principales datos de entrada</b>
CDTS	\$		12,417,765	12,417,765	INGRESOS	Precio de mercado
TES	\$	445,400		445,400	INGRESOS	Precio de mercado
TREASURIES	\$		216,119	216,119	INGRESOS	Precio de mercado
FICS	\$	22,122		22,122	INGRESOS	Precio de mercado
SIMULTANEAS	\$	4,280,781		4,280,781	INGRESOS	Precio de mercado
<b>TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE</b>	<b>\$</b>	<b>4,748,303</b>	<b>12,633,884</b>	<b>17,382,186</b>		

**10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

		<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Diversas	\$	2.666	-
Garantías (2)		60.358	259.569
		<u>63.024</u>	<u>259.569</u>

- (1) Corresponde a un mayor valor pagado por concepto de retención en la fuente a la Dian.
- (2) Este saldo se genera por concepto de garantías de simultaneas en efectivo y garantías por operaciones con derivados en valores Bancolombia S.A.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

**11. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR**

El siguiente es el detalle de las cuentas comerciales por pagar:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Comisiones (1)	4.971	2.316
Retención en la fuente (2)	-	73
Cheques Girados por Cobrar (3) \$	2.068	2.068
\$	<b>7.039</b>	<b>4.457</b>

(1) Están compuestas por las comisiones fiduciarias generada por la administración del fondo de los últimos días del mes de junio de 2025.

(2) Corresponde a retención en la fuente de retiros realizados en el periodo.

(3) Cheques pendientes de cobro mayor a seis meses anulados a cierre de cada periodo.

**12. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

El siguiente es el detalle de los otros pasivos no financieros:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Comisión por transferencias FP	14	14
\$	<b>14</b>	<b>14</b>

Este saldo corresponde a la comisión generada en los últimos días del mes por concepto de transferencias y retiro de cheques.

**13. PATRIMONIO**

El siguiente es el detalle del patrimonio:

	<b>Voluntarias</b>	<b>Participaciones por identificar</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre del 2024</b> \$	<b>24,212,644</b>	-	<b>24,212,644</b>
Movimientos adherentes	129.827	61.242	191.069
Rendimientos abonados a los inversionistas	979.458	-	979.458
<b>Saldos a 30 de junio 2025</b> \$	<b>25.321.929</b>	<b>61.242</b>	<b>25.383.171</b>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Representa el valor de los derechos de los inversionistas del Fondo correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los inversionistas de acuerdo con su participación.

Al 30 de junio de 2025 los derechos y suscripciones, correspondientes al valor neto del Fondo, estas correspondían a 1,113,766.567709021 unidades, con un valor de unidad 22,790.38677603

		<b>Voluntarias</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre del 2023</b>	\$	26,848,114	26,848,114
Movimientos adherentes		(4,775,498)	(4,775,498)
Rendimientos abonados a los inversionistas		2,140,028	2,140,028
<b>Saldos a 31 de diciembre 2024</b>	\$	<b>24,212,644</b>	<b>24,212,644</b>

Representa el valor de los derechos de los inversionistas del Fondo correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los inversionistas de acuerdo con su participación.

Al 31 de diciembre de 2024 los derechos y suscripciones, correspondientes al valor neto del Fondo, estas correspondían a 1.103.488,844808324 unidades, con un valor de unidad 21.941,90219850

**14. RENDIMIENTOS POR COMPROMISOS DE TRANSFERENCIA EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS**

El siguiente es el detalle de la utilidad por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Valoración en operaciones simultaneas	84.380	94.084
	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Valoración en operaciones simultaneas	169.234	214.767

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Corresponde al registro de los rendimientos generados por la celebración simultánea de operaciones de compra y venta posterior de títulos de renta fija inscritos en el Registro Nacional De Valores y Emisores – RNVE

**15. VALORACIÓN DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE DEUDA**

El siguiente es el detalle de la valoración de inversiones a valor razonable:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	\$ 570.346	636.217
Por disminución del valor razonable	(77.780)	(263.050)
	<b>\$ 492.566</b>	<b>373.167</b>
	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	\$ 1.169.314	1.451.974
Por disminución del valor razonable	(207.282)	(435.308)
	<b>\$ 962.032</b>	<b>1.016.666</b>

La valoración de los instrumentos de deuda disminuyó en el primer semestre del año 2025 frente primer semestre del año 2024 debido a las menores las tasas de interés pagadas por los emisores, disminución de la inflación, y en general menores tasas de negociación.

**16. VALORACIÓN DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO**

El siguiente es el detalle de la valoración de inversiones a valor razonable:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de patrimonio	\$ 427	-
	<b>\$ 427</b>	<b>-</b>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

	Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:	
	2025	2024
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de patrimonio	\$ 3.042	-
	<u>\$ 3.042</u>	<u>-</u>

La valoración de los instrumentos de patrimonio hace referencia a participaciones en otros fondos de inversión colectiva y su resultado corresponde a los rendimientos recibidos durante el periodo. Para este caso, esta inversión corresponde a participación en el FIC Renta Liquidez de Fiduciaria Bancolombia.

**17. UTILIDAD (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE DEUDA, NETO**

El siguiente es el detalle de la utilidad en venta de inversiones a valor razonable:

	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:	
	2025	2024
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	\$ 12.765	2.360
Perdida por venta de inversiones a valor razonable	(143)	(2.310)
	<u>\$ 12.622</u>	<u>50</u>

	Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:	
	2025	2024
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	\$ 12.765	5.333
Perdida por venta de inversiones a valor razonable	(517)	(8.089)
	<u>\$ 12.248</u>	<u>(2.756)</u>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

**18. UTILIDAD POR DIFERENCIA EN CAMBIO**

El siguiente es el detalle de los cambios por reexpresión de otros activos:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Cambios por reexpresion	\$ 17.432	-

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Cambios por reexpresion	\$ 16.147	-

Corresponde a re-expresión de cuentas en dólares en el exterior, y al título de ESTADOS UNIDOS - US TREASURY

**19. (PERDIDA) UTILIDAD DERIVADOS DE COBERTURA**

El siguiente es el detalle de la valoración de los derivados de cobertura:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Futuros de títulos	\$ (4.446)	-

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Futuros de títulos	\$ 13.299	-

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

**20. DEPOSITOS A LA VISTA**

El siguiente es el detalle de los depósitos a la vista:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Depósitos a la vista	\$ <u>60.996</u>	<u>88.476</u>

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Depósitos a la vista	\$ <u>110.046</u>	<u>232.304</u>

Este rubro corresponde a los intereses de las cuentas bancarias

**21. OTROS INGRESOS DIVERSOS**

El siguiente es el detalle de otros diversos:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Otros diversos ingresos	\$ <u>16.394</u>	<u>-</u>

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Otros diversos ingresos	\$ <u>21.759</u>	<u>-</u>

Corresponde a la devolución por parte de la Sociedad Fiduciaria de la póliza global bancaria cobrada al Fondo en el año 2023, conforme a plan propuesto y aceptado por la Superfinanciera por valor de \$ 15.558 y a rendimientos generados por anulación de aportes por valor de \$ 6.201.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

**22. SERVICIOS BANCARIOS**

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios bancarios	\$ 19.089	13.661

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios bancarios	\$ 35.782	25.723

Este saldo corresponde a los gastos bancarios en los cuales el fondo tiene constituidas cuentas de ahorros y corrientes para el manejo del efectivo e inversiones.

**23. COMISIONES FIDUCIARIAS**

El siguiente es el detalle de las comisiones fiduciarias:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones fiduciarias	\$ 123.831	117.719

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones fiduciarias	\$ 246.961	259.569

La disminución en la comisión fiduciaria entre los años 2025 y 2024 se presenta por la disminución en el cobro de la comisión dada las valorizaciones que se presentaron en el mercado a lo largo del año 2025.

**24. HONORARIOS**

El siguiente es el detalle de los honorarios:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Revisoría fiscal	\$ 2.195	1.941

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Revisoría fiscal	\$ 4.317	3.896

La variación corresponde a un mayor valor en los honorarios presentados por la revisoría fiscal para el año 2025.

**25. OTROS DIVERSOS**

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Otros (1)	\$ 1.355	695
Procesamiento electrónico datos (2)	1.431	1.325
Custodio de títulos	\$ 1.900	2.001
	<u><b>4.686</b></u>	<u><b>4.021</b></u>

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de:</b>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Otros (1)	\$ 2.238	1.584
Procesamiento electrónico datos (2)	2.916	2.671
Custodio de títulos	\$ 3.841	3.839
	<u><b>8.995</b></u>	<u><b>8.094</b></u>

(1) Corresponden al proveedor de canales de comunicación Claro. Para el funcionamiento del Fondo es necesario contar con este servicio (canales de comunicaciones dedicado) y por ende el gasto previamente relacionado en la medida en que, los canales de comunicación con Banco de la República y BVC solicitados para las operaciones de los Fondos tiene como único y exclusivo proveedor a Telmex, también se encuentra los gastos catalogados como “Reuters – Bloomberg” corresponde al servicio de información y transacción de Bloomberg.

(2) Los gastos catalogados como “Procesamiento electrónico de datos” corresponden a Deceval, BVC, PWP Software, AMV, e Infoalmer S.A.;

Para el funcionamiento del Fondo es necesario contar con éstos servicios y por ende gastos previamente relacionados en la medida en que, (i) los activos que componen el portafolio del Fondo requieren ser custodiados y administrados, (ii) son gastos derivados de sistemas transaccionales y de negociación, (iii) corresponden a servicios que usa el Fondo para valorar sus inversiones, insumos necesarios para la

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO**  
**ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

participación en sistemas de negociación, registro o transmisión de información al inversionista relacionada, con el valor de las unidades de participación de las cuales es acreedor en el Fondo, y (iv) son gastos necesarios para el seguimiento y autorregulación de las operaciones efectuadas por el Fondo.

**26. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES MULTIACCION**

El portafolio puede estar expuesto a riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (riesgo de valor razonable por cambios en las tasas de interés y de precio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez; y la gestión de administración del Fondo a riesgos no financieros tales como operacionales y legales.

Los riesgos (crédito, mercado, liquidez y operacional) a los que se pueden exponer los recursos administrados en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), se gestionan de acuerdo con las normas de administración de riesgos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en su circular Básica Contable y Financiera (CBCF) CE 100 de 1995, para lo cual la Fiduciaria cuenta con un área de riesgos y el soporte tecnológico adecuado acorde a la complejidad de su operación.

Lo anterior es consistente con las políticas definidas a 31 de diciembre de 2024

**27. CONTINGENCIAS**

Al 30 de junio de 2025, no existen procesos o reclamaciones en contra ni se han presentado hechos que puedan afectar al Fondo.

**28. GOBIERNO CORPORATIVO**

La Junta Directiva de Acción Fiduciaria S.A. en cumplimiento de su deber legal y estatutario de dirigir y trazar las políticas generales que, en materia de Gobierno Corporativo, en desarrollo de la normatividad vigente, y en uso de las facultades estatutarias, ha compilado en un Código de Gobierno Corporativo la normatividad legal, reglamentaria, y estatutaria, así como las políticas internas y prácticas que en materia de Gobierno deben regir el desarrollo de la entidad.

A través del Código de Gobierno Corporativo la Junta Directiva reitera su compromiso con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y su deseo de asegurar en todo momento una conducta transparente e íntegra de cara a los usuarios financieros, clientes, proveedores, colaboradores, accionistas e intermediarios.

El Código de Gobierno Corporativo regula los procesos y relacionamiento entre la Junta Directiva y la Alta Dirección, estableciendo los marcos de regulación y actuación de la sociedad, sus administradores, órganos de control, sus accionistas entre otros.

Lo anterior es consistente con las políticas definidas a 31 de diciembre de 2024

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO  
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2025  
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

---

**29. CONTROLES DE LEY**

ACCION Sociedad Fiduciaria S.A., como administradora de los FICs, FVP y sus alternativas de inversión, al 30 de junio de 2025 dio cumplimiento a los siguientes requerimientos:

Inversiones de Alta Liquidez - el Fondo presentó durante el año 2025 inversiones de alta liquidez acordes con los flujos de caja.

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

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

**30. HECHOS OCURRIDOS DESPÚES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.**

Entre el 30 de junio de 2025 y la fecha del informe del Revisor Fiscal, no se presentaron eventos significativos que requieran ser revelados.