



Estados Financieros Intermedios Condensados del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores administrado por Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa por el periodo de tres (3) meses que terminó el 31 de marzo de 2023.

TABLA DE CONTENIDO



Informe del Revisor Fiscal

| | |
|---|--------------------------------------|
| Estados de Situación Financiera intermedio condensado..... | 3 |
| Estados de Resultado Integral intermedio condensado..... | 4 |
| Estados de Flujos de Efectivo intermedio condensado..... | 5 |
| Estados de Cambios en los Activos Netos de los Inversionistas | 6 |
| Nota 1. Entidad que reporta..... | 7 |
| Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros | 7 |
| Nota 3. Políticas contables | 9 |
| Nota 4. Negocio en marcha | 9 |
| Nota 5. Riesgos | 9 |
| Nota 6. Efectivo y equivalente de efectivo | 10 |
| Nota 7. Inversiones | 13 |
| Nota 8. Cuentas por cobrar..... | 15 |
| Nota 9. Activos recibidos en dación en pago | 16 |
| Nota 10. Cuentas por pagar..... | 16 |
| Nota 11. Cuentas por pagar Originadores | 16 |
| Nota 12. Activos netos de los inversionistas..... | 16 |
| Nota 13. Valoración a valor razonable | 17 |
| Nota 14. recuperación de provisiones..... | ¡Error! Marcador no definido. |
| Nota 15. Comisiones..... | 18 |
| Nota 16. Efectos de la Post pandemia..... | ¡Error! Marcador no definido. |
| Nota 17. Contingencias..... | 18 |
| Nota 18. Controles de ley | 18 |
| Nota 19. Orden administrativa Superintendencia financiera. | 18 |
| Nota 20. Cesión de activos administrador | 19 |
| Nota 21. Eventos subsecuentes | 20 |
| Nota 22. Aprobación de los estados financieros..... | 20 |

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES**

ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

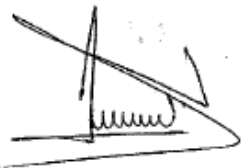
Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado

Al 31 de marzo de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

| | <u>Notas</u> | 31 de marzo de 2023 | 31 de diciembre de 2022 |
|---|--------------|------------------------|----------------------------|
| Activos | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 6 | \$ 3.886.869 | 3.626.451 |
| Inversiones negociables | 7 | 17.710.507 | 17.632.195 |
| Cuentas por cobrar | 8 | 301.209 | 1.952.302 |
| Activos en dación de pago | 9 | 45.212 | - |
| Total activo | | 21.943.797 | 23.210.948 |
| Pasivo | | | |
| Aportes por devolver | | 20 | 20 |
| Cuentas por pagar | 10 | 83.913 | 102.022 |
| Otros pasivos | 11 | 837.225 | 616.355 |
| Total pasivo | | 921.158 | 718.397 |
| Activos netos de los inversionistas | | | |
| Activos netos atribuibles a inversionistas adherentes | 12 | 21.022.639 | 22.492.551 |
| Total activos netos de los inversionistas | | 21.022.639 | 22.492.551 |
| Total pasivo y activo neto de los inversionistas | | \$ 21.943.797 | 23.210.948 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

SELMA MESA
CARVAJAL

Firmado digitalmente por
SELMA MESA CARVAJAL
Fecha: 2023.05.15
23:58:06 -05'00'

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

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

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES**

ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

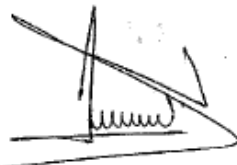
Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado

Por el periodo de tres (3) meses que terminaron el 31 de marzo de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

| Por el periodo de | <u>Notas</u> | 1 de enero a 31 de marzo de 2023 | 1 de enero a 31 de marzo de 2022 |
|--|--------------|--|--|
| Ingresos de Operaciones Ordinarias | | | |
| Ganancia por valoración a valor razonable, neta | 13 | \$ 775.902 | 521.864 |
| Ganancia por rendimientos financieros | | 59.167 | 75.723 |
| Ganancia por venta de inversiones, neta | | (23) | 5.285 |
| Ganancia por rendimientos de compromisos, neta | | 28.298 | 2.380 |
| Recuperación y constitución de provisiones, neta | 14 | 26.301 | 408.065 |
| Ganancia en venta de dación en pago | 15 | 142.744 | - |
| | | 1.032.389 | 1.013.317 |
| Gastos de Operaciones Ordinarias | | | |
| Comisiones | 15 | 173.252 | 328.000 |
| Honorarios | 15 | 8.345 | 1.999 |
| Gastos bancarios | 15 | 7.176 | 17.775 |
| | | 188.773 | 347.774 |
| Variación en los activos netos de los Inversionistas por rendimientos | | \$ 843.616 | 665.543 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

**SELMA MESA
CARVAJAL**

Firmado digitalmente por
SELMA MESA CARVAJAL
Fecha: 2023.05.15
23:58:21 -05'00'

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

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

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES**

ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

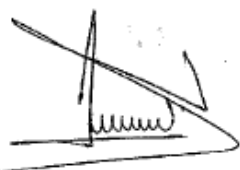
Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado

Por el periodo de tres (3) meses que terminaron el 31 de marzo de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

| | 31 de marzo de 2023 | 31 de marzo de 2022 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Flujos de efectivo generados por actividades de operación | | |
| Variación en los activos netos de los Inversionistas por Rendimientos | \$ 843.616 | 665.543 |
| Conciliación entre los activos netos de inversionistas por rendimientos y el efectivo neto usado en las actividades de operación: | | |
| Ganancia en valoración de inversiones, neta | (775.902) | (521.864) |
| Ganancia por rendimientos financieros | (59.167) | (75.723) |
| Ganancia por rendimientos de compromisos | (28.298) | (2.380) |
| Recuperación y constitución de provisiones, neta | (26.301) | (5.285) |
| Pérdida en venta de inversiones | 23 | (408.065) |
| Ganancia por venta en dación de pago | 142.744 | - |
| | (188.773) | (345.394) |
| Cambios en activos y pasivos operacionales | | |
| Inversiones a valor razonable en resultados | 954.076 | (740.346) |
| Cuentas por cobrar | 1.651.093 | (370.213) |
| Otros activos | (45.212) | 396.852 |
| Cuentas por pagar | 202.762 | (382.356) |
| Retiros netos de suscriptores | (2.313.528) | (4.734.649) |
| Efectivo neto provisto (usado en) por actividades de operación | 449.191 | (5.830.712) |
| Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo | 260.418 | (6.176.106) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 3.626.451 | 10.366.602 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | \$ 3.886.869 | 4.190.496 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

**SELMA MESA
CARVAJAL**

Firmado digitalmente
por SELMA MESA
CARVAJAL
Fecha: 2023.05.15
23:58:37 -05'00'

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

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

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES
FUND-TÍTULOS VALORES**

ADMINISTRADO POR GLOBAL SECUTIRIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Estado condensado de cambios en los activos netos de los inversionistas

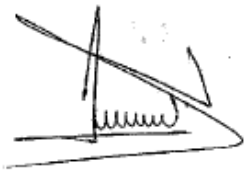
Por el periodo de tres (3) meses que terminaron el 31 de marzo de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

| | | |
|--|----|-------------------|
| Saldos al 01 de enero de 2022 | \$ | 40.141.057 |
| Adiciones de capital | | 2.929.241 |
| Retiros de capital | | (7.663.890) |
| Variación en los activos netos de los inversionistas | | 665.543 |
| Saldos al 31 de marzo de 2022 | \$ | 36.071.951 |

| | | |
|--|----|-------------------|
| Saldos al 01 de enero de 2023 | \$ | 22.492.551 |
| Adiciones de capital | | 1.367.848 |
| Retiros de capital | | (3.681.376) |
| Variación en los activos netos de los inversionistas | | 843.616 |
| Saldos al 31 de marzo de 2023 | \$ | 21.022.639 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados.



Jose Daniel Acosta Portilla
Representante Legal (*)



Jose Andres Martinez Peña
Contador (*)
T.P. 280789 – T

**SELMA MESA
CARVAJAL**

Firmado digitalmente por
SELMA MESA CARVAJAL
Fecha: 2023.05.15 23:58:53
-05'00'

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524 – T
Miembro de BKF International S.A.
(Ver mi informe adjunto)

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

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Nota 1. Entidad que reporta

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores (en adelante Global SCO Fund-Títulos Valores) administrado por Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante la Sociedad Administradora) tiene como objetivo ofrecer al público una alternativa de inversión que esté basada en títulos valores no inscritos en el RNVE, específicamente facturas, pagares, cheques y cesión de derechos, de manera que sea más fácil para el inversionista tener acceso a la exposición en estos instrumentos. El Fondo de Inversión Colectiva está integrado por recursos recibidos de constituyentes, como lo establece el Decreto 1242 de 2013 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Adicionalmente y de acuerdo con los límites establecidos en su Prospecto, dichos recursos pueden ser invertidos en valores de contenido crediticio inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores con una calificación a partir de AA para valores a largo plazo y su equivalencia para corto plazo o en valores de deuda pública interna y externa (títulos de deuda externa en pesos) emitidos o avalados totalmente por la Nación, el Banco de la República o Fogafin. El portafolio podrá estar compuesto por operaciones repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores de acuerdo con los límites de concentración.

El plazo promedio ponderado de vencimiento de las inversiones de Global SCO Fund-Títulos Valores no excederá en ningún momento los tres (3) años. El plazo de permanencia de Global SCO Fund-Títulos Valores es de 180 días.

El perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es alto debido a que la estructura de plazos y la calidad de los activos que conforman el portafolio, muestran una importante sensibilidad ante un posible incumplimiento de las obligaciones contractuales de los emisores y/o pagadores de los títulos valores.

Mediante oficio No. 2009001374-011 del 27 de abril de 2009 expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia, fue aprobado el reglamento de la Cartera Colectiva Escalonada con Compartimentos Global Securities Credit Opportunities Fund, el cual fue previamente autorizado por la Junta Directiva en las sesiones del 18 de diciembre de 2008 y del 31 de marzo de 2009 respectivamente según consta en las actas 184 y 187 respectivamente.

Con fecha 22 de junio de 2015, mediante oficio N° 2015012723-001 la Superintendencia Financiera de Colombia, impartió aprobación de la modificación integral del reglamento de Carteras Colectivas, cuya denominación aprobada fue de Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores, anteriormente Compartimento Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores de la Cartera Colectiva Escalonada con Compartimentos denominada "Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores".

Global SCO Fund-Títulos Valores tendrá una duración hasta el 31 de diciembre del 2042. Este término se podrá prorrogar, previa modificación al reglamento debidamente aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Fund- Títulos Valores lleva su propia contabilidad, independiente de la contabilidad de la Sociedad Comisionista y bajo la administración de ésta, de acuerdo con las reglas que sobre el particular establece la Superintendencia Financiera de Colombia.

El 14 de abril de 2020 bajo el oficio 2020065569-000-000 Se recibió la aprobación por parte de la Superfinanciera Financiera de Colombia de la modificación del reglamento del Fondo, modificando el monto mínimo de ingreso:

a. Reducción del monto mínimo de ingreso de \$5.000.000 a \$200.000, que obedece a una decisión comercial con el fin de captar mayor número de inversionistas

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Marco Técnico Normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2020.

Global SCO Fund-Títulos Valores aplica a los presentes estados financieros la siguiente excepción contemplada en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

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

2.2 Bases de medición

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

- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor oficial de precios.

2.3 Importancia Relativa y Materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es importante cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento y teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del pasivo total, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso.

2.4 Uso de estimaciones y juicios

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

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

Para los efectos, Global SCO Fund-Títulos Valores no tiene activos subyacentes que contengan este tipo de estimaciones.

2.5 Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de Global SCO Fund-Títulos se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional del Fondo de Inversión Colectiva y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

2.6 Valor razonable de instrumentos financieros

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

El Fondo mide los instrumentos financieros presentados como inversiones por su valor razonable a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Así mismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado. Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto con los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición,
- Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables).

2.7 Provisión y ajuste de valoración

La provisión de títulos se realiza conforme lo establecido en la Circular Básica Contable de la SFC, la metodología para estimar el ajuste en valoración aplicable a emisores y pagadores personas jurídicas, mencionado en el artículo 6.4 del Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera fue aprobado en el Comité de riesgos del 25 de octubre de 2021. Posteriormente, la Junta Directiva en su reunión del 17 de marzo de 2022 aprobó la metodología para estimar dicho ajuste a pagadores personas naturales.

La metodología para personas jurídicas evalúa siete variables: score crediticio, morosidad, cifras financieras, fortalecimiento de la estructura de negocio, concentración entre el emisor y pagador, comportamiento del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el sector económico respectivo y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Para el caso de las personas naturales se evalúan tres variables: morosidad, Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Nota 3. Políticas contables

De acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia, las políticas contables aplicadas por el Fondo en estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información y revelación requerida, por un estado financiero anual, y por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2022.

Nota 4. Negocio en marcha

La gerencia prepara los estados financieros de Global SCO Fund-Títulos Valores, sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la gerencia considera la posición financiera actual de Global SCO Fund-Títulos Valores, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras.

A la fecha global se encuentra en un proceso de integración con la entidad Progresión Comisionista de Bolsa a la espera de la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que el fondo no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el 2023.

Nota 5. Administración y gestión del riesgo

Riesgo de crédito y contraparte:

El riesgo de crédito es la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones de las entidades emisoras de los valores en los que invierte el Fondo de Inversión Colectiva, como consecuencia del deterioro de su situación financiera.

Para determinar el riesgo de crédito asumido, el área de Riesgos realiza una evaluación y calificación de las diferentes entidades emisoras y pagadoras de los títulos (facturas) en los que está invertido el FIC.

La metodología incluye una evaluación de aspectos cuantitativos y cualitativos tanto del emisor como del pagador, que se mencionan a continuación.

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

| Modelo PAGADOR | | Modelo Emisor | |
|----------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------|
| Cuantitativos | Centrales de Riesgo | Cuantitativos | Centrales de Riesgo |
| | Capital de trabajo | | Capital de trabajo |
| | Generación de utilidades | | Generación de utilidades |
| | Endeudamiento | | Endeudamiento |
| Cualitativos | Tamaño | Cualitativos | Calificación del pagador |
| | Trayectoria y relacion con Global | | Tamaño |
| | Fortaleza Patrimonial | | Trayectoria y relacion con Global |
| | Sector | | Fortaleza Patrimonial |
| | Otros | | Sector |
| | | | Otros |

Los resultados obtenidos de la aplicación de la metodología mencionada son presentados ante el comité inversión, quien posteriormente aprueba los negocios de acuerdo con las políticas del Fondo.

El portafolio de inversiones en títulos del RNVE ascienden a \$46.775 millones y recursos líquidos en bancos por \$3.887 millones; depositados en un 100% en entidades bancarias calificadas AAA, como se observa a continuación.

Riesgos de Mercado y liquidez:

El riesgo de liquidez es entendido como la probabilidad de pérdida originada en la imposibilidad de transformar en efectivo un valor del portafolio o transformarlo a un costo muy alto, obteniendo al momento de venderlo un menor valor del esperado. El principal factor que origina la materialización de este riesgo es la incertidumbre acerca del retiro de sus adherentes.

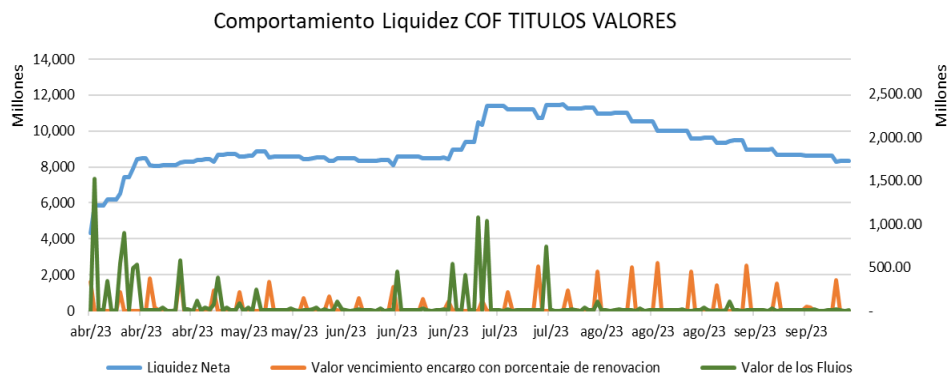
Análisis de vencimiento del pasivo

El Fondo Títulos Valores es un fondo cerrado con permanencia mínima de 180 días, por lo que permite a sus adherentes realizar cancelaciones y retiros una vez cumplido dicho plazo.

La estructura de vencimientos contractuales del pasivo del Fondo se encuentra comprendida por plazos de ciento ochenta (180) días de permanencia. Al comparar los vencimientos del pasivo con los vencimientos de las inversiones realizadas del activo, el Fondo presenta una liquidez que responde ante los posibles retiros de los inversionistas.

La gestión de riesgo de liquidez evalúa la capacidad de los activos para cubrir los retiros de los clientes con base en las fechas contractuales definidas, por lo que se busca monitorear que el Fondo cuente con activos líquidos disponibles para cubrir los flujos de caja futuros o requerimientos de liquidez esperados.

Para tal fin durante lo corrido del año 2023 se utilizó un modelo interno de monitoreo de liquidez que estima el porcentaje de renovación esperado tomando como base los datos históricos de los últimos doce meses del FIC. Al cierre de lo corrido del año 2023, dicho indicador se ubicó en 63,50%.



A continuación, se presenta el indicador de liquidez por banda de tiempo y acumulado teniendo en cuenta el cálculo de la renovación bajo el modelo interno del fondo Títulos Valores:

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

| | B1 | B2 | B3 | Acumulado |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Activos Tradicionales | 770,854,715 | 770,854,715 | 770,854,715 | 770,854,715 |
| Bancos | 3,886,869,341 | 3,886,869,341 | 3,886,869,341 | 3,886,869,341 |
| ALAC (Activos Liquidos de Alta Calidad) | 4,657,724,056 | 4,657,724,056 | 4,657,724,056 | 4,657,724,056 |
| Flujos Activos Por Bandas de Tiempo | 1,998,577,604 | 3,222,274,553 | 12,919,931,443 | 18,140,783,600 |
| ALA (Activos Liquidos Ajustados) | 6,656,301,660 | 7,879,998,610 | 17,577,655,500 | 22,798,507,657 |
| | | | | |
| RLE (Requerimiento de Liquidez por Encargos) | 1,287,097,925 | 2,481,025,210 | 14,160,256,269 | 17,928,379,404 |
| | | | | |
| Indicador de Liquidez (\$) | 5,369,203,735 | 4,111,875,475 | (350,723,904) | 4,870,128,253 |
| Indicador de Liquidez (%) | 517% | 209% | 98% | 127% |
| | | | | |
| Alerta Saldo en Bancos | 302% | | | |

* El indicador de liquidez en pesos y en (%) acumula el RLE.

El área de Riesgos realizó el control por medio de la definición de niveles de exposición, políticas y límites generales definidos de obligatorio cumplimiento, durante lo corrido del año 2023 se utilizaron desarrollos internos como el sistema de información que influye para realizar el control de los niveles de liquidez para el Fondo, tales como GSC Informa.

Resultado de las pruebas en situaciones de estrés

El área de riesgos efectúa pruebas de estrés al modelo de liquidez del FIC. El escenario planteado es un coeficiente de renovación de 14.76%.

Con los datos al cierre de lo corrido del año 2023, la prueba arrojó como resultado que la liquidez disponible y los flujos de caja generados por el activo permiten cubrir los retiros hasta el 21 de agosto 2023.

Riesgo operacional

La sociedad administradora, cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo con los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado en la Gerencia de Riesgo.

Durante el primer trimestre del 2023 la sociedad administradora registro 1 evento para FIC títulos valores en la plataforma administradora "ariaxa" donde se clasifica por factor de riesgo de la siguiente manera:

| Eventos de Riesgo | Evento |
|-------------------|--------|
| Externo | 1 |
| Total, general | 1 |

El Comité de Riesgos durante el periodo, realizó reuniones mensuales en donde efectúa seguimiento a los temas, como los asociados a riesgos operacional.

Gestión en la prevención y control de lavado de activos

La Sociedad Administradora como mecanismo de gestión de este riesgo, adelanta la debida diligencia legal sobre el mismo y con los parámetros exigidos para su control contemplada tanto en los artículos 102 y siguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero – EOSF, como en el Capítulo IV del Título IV de la Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Con el fin de cumplir con la normatividad citada y de mitigar el riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LA/FT/PADM); la Sociedad Administradora cuenta con los procedimientos, políticas, metodologías y controles contenidos en el manual interno del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo – SARLAFT previamente aprobados por la Junta Directiva, garantizando el adecuado funcionamiento del mismo en cuanto a la debida diligencia y la debida diligencia mejorada en el conocimiento de sus clientes y otras contrapartes (proveedores, accionistas, empleados, entre otros) en cada una en las etapas de la relación comercial apoyados con en aplicativos de monitoreo. La adecuada segmentación permite la gestión de seguimiento de las operaciones por cada uno de los factores de riesgo y el uso de nuestra institución para fines ilícitos y/o LA/FT. Adicional a lo anterior se validan los terceros y relacionados indicados por los clientes en sus transacciones y en sus retiros, el monitoreo permanente del

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

comportamiento transaccional de los clientes permite identificar las operaciones inusuales basándose en las señales de alerta previamente establecidas para los clientes de perfil de alto riesgo, insumo requerido para la presentación de informes y las operaciones sospechosas a las entidades competentes.

Nota 6. Efectivo y equivalente de efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 diciembre de 2022 |
|--|----------------------------|-----------------------------|
| Bancos moneda nacional (1) | 3.886.869 | 2.517.835 |
| Operaciones Simultaneas (2) | - | 1.108.616 |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 3.886.869 | 3.626.451 |

La variación está dada por los retiros realizados durante el año 2022 de los adherentes del fondo, el reconocimiento de rendimientos generados por las cuentas de ahorro y la compra de nuevas inversiones negociables.

El efectivo no tiene restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

Los saldos en bancos nacionales devengan tasas de interés que varían de acuerdo con las condiciones del mercado y los rendimientos son registrados en los ingresos financieros del período.

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias del 31 de marzo de 2023 y el 31 de diciembre de 2022:

| Al 31 de marzo de 2023 | | | | | | | | |
|-------------------------------|--------------------|----------------|---------------|------------------|------------|----------------|-----------------|------------------|
| Descripción | Inferior a 30 días | | 30 a 180 días | | 180 a 360 | | 360 en adelante | |
| | Cantidad | Valor | Cantidad | Valor | Cantidad | Valor | Cantidad | Valor |
| N.C Pendientes en Libros | 35 | 63.579 | 37 | 110.255 | 19 | 128.740 | 11 | 128.931 |
| N.D Pendientes en Libros | 64 | 261.418 | 75 | 383.424 | 29 | 300.793 | 25 | 292.081 |
| N.C Pendientes en Extracto | 36 | 338.593 | 61 | 372.183 | 55 | 309.740 | 98 | 439.106 |
| N.D Pendientes en Extracto | 14 | 5.993 | 9 | 193.750 | 16 | 159.265 | 10 | 148.017 |
| TOTAL | 149 | 669.583 | 182 | 1.059.612 | 119 | 898.538 | 144 | 1.008.135 |

| Al 31 de diciembre de 2022 | | | | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|---------------|------------------|------------|------------------|-----------------|----------------|
| Descripción | Inferior a 30 días | | 30 a 180 días | | 180 a 360 | | 360 en adelante | |
| | Cantidad | Valor | Cantidad | Valor | Cantidad | Valor | Cantidad | Valor |
| N.C Pendientes en Libros | 22 | 199.953 | 34 | 283.482 | 16 | 252.340 | 5 | 3.957 |
| N.D Pendientes en Libros | 140 | 3.026.652 | 151 | 1.241.561 | 36 | 518.493 | 8 | 86.468 |
| N.C Pendientes en Extracto | 105 | 2.960.452 | 104 | 1.295.829 | 86 | 696.140 | 61 | 226.809 |
| N.D Pendientes en Extracto | 23 | 48.359 | 37 | 510.460 | 24 | 363.725 | 2 | 9.347 |
| TOTAL | 290 | 6.235.416 | 326 | 3.331.332 | 162 | 1.830.698 | 76 | 326.581 |

(2) Al 31 de marzo de 2023 no se presentan operaciones simultaneas activas, al 31 de diciembre de 2022, operaciones simultaneas activas así;

| | Emisor | Calificación | 31 de diciembre de 2022 |
|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| Bonos pensionales | Gobierno Republica de Colombia | AAA | 1.108.616 |
| Total operaciones simultaneas | | | 1.108.616 |

| Isin Subyacente | Plazo | Fecha Cumplimiento | Tasa | Rend. | Contraparte | Vpn Operación |
|------------------------|--------------|---------------------------|-------------|--------------|--------------------------|----------------------|
| COL17CB12BM3 | 11 | 06/01/2023 | 16,00% | 1.920 | ACCIONES Y VALORES S. A. | 549.550 |
| COL17CB0XAQ2 | 11 | 06/01/2023 | 16,00% | 904 | ACCIONES Y VALORES S. A. | 266.022 |
| COL17CB3BRP8 | 11 | 12/01/2023 | 16,00% | 307 | ACCIONES Y VALORES S. A. | 137.055 |
| COL17CB3BQV8 | 11 | 13/01/2023 | 16,00% | 3 | ACCIONES Y VALORES S. A. | 155.989 |
| | | | | | | 1.108.616 |

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Nota 7. Inversiones

El portafolio del Fondo a corte del 31 de marzo de 2023 lo componen títulos al descuento – Libranzas, pagares, letras y facturas.

Los títulos de contenido económico no tienen un precio reportado por el proveedor oficial de precios, por lo cual, se valoran con base en la Tasa Interna de Retorno (TIR) mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros.

No existen restricciones sobre los activos financieros de inversión.

El siguiente es el detalle de las inversiones:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 diciembre de 2022 |
|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Inversiones no tradicionales | \$ 20.174.988 | 20.118.528 |
| Provisiones | (2.401.484) | (2.410.413) |
| Ajuste por valoración (1) | (62.996) | (75.920) |
| Total Inversiones | \$ 17.710.507 | 17.632.195 |

El siguientes es el detalle de las inversiones a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Total portafolio inversiones no tradicionales y otras inversiones 2023

| | Nominal | Portafolio sin provisión | % por emisor | Provisión | Ajuste por valoración | Total portafolio |
|-------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------|
| DERECONOMICO | | | | | | |
| FEDERAL SAS | 755.480 | 755.245 | 4.47% | - | (10.434) | 745.047 |
| COMPUNET SA | 2.785.199 | 2.784.027 | 16.48% | - | - | 2.785.199 |
| ALGAMAR SA | 37.559 | 37.544 | 0.22% | - | - | 37.559 |
| INDIA COMPANY SAS (1) | 1.194.405 | - | 0.00% | (1.194.405) | - | - |
| FACTURAS | | | | | | |
| GARCIA GOMEZ AGROINVERSIONES | 3.030.397 | 3.028.988 | 17.93% | - | - | 3.030.397 |
| GRASCO LTDA | 564.556 | 564.252 | 3.34% | - | - | 564.556 |
| INGENIO LA CABANA SA | 4.046.162 | 4.044.451 | 23.94% | - | - | 4.046.162 |
| IT TECHNOLOGIES SAS | 431.222 | 430.984 | 2.55% | - | - | 431.222 |
| INGECOLMAQ | 481.394 | 481.132 | 2.85% | - | - | 481.394 |
| PROD. NARIÑO CERPRONAR | 263.628 | 263.482 | 1.56% | - | - | 263.628 |
| MAS DISEÑO Y MARKETING SAS | 366.611 | 366.440 | 2.17% | - | - | 366.611 |
| COLD LINE SAS | 231.630 | 231.535 | 1.37% | - | - | 231.630 |
| ALIMENTOS CONCENTRADOS RAZA | 139.318 | 139.239 | 0.82% | - | - | 139.318 |
| INDIA COMPANY SAS | 1.098.369 | - | 0.00% | (1.098.369) | - | - |
| TELESOURCE SAS | 897.285 | - | 0.00% | (8.973) | - | 888.312 |
| LETRAS | | | | | | |
| PROFESIONALES DE FACTORING | 77.759 | 19.974 | 0.12% | (77.759) | - | - |
| VEHIFINANZAS SAS (2) | 1.770.220 | 1.767.225 | 10.46% | (550) | (50.331) | 1.719.339 |
| PAGARES | | | | | | |
| SERFINDATA | 798.341 | 798.032 | 4.72% | - | (2.232) | 796.109 |
| DELTA CREDIT SAS | 277.136 | 277.027 | 1.64% | - | - | 277.136 |
| LIBRANZAS | | | | | | |
| COOPERAR | 1.152 | - | 0.00% | (1.152) | - | - |
| COOPERATIVA MUL. DE SERVICIOS | 20.276 | - | 0.00% | (20.276) | - | - |
| CDTS | | | | | | |
| BCO. COLP. RED MUL | 456.929 | 456.929 | 2.70% | - | - | 456.929 |
| BBVA COLOMBIA S.A | 449.959 | 449.959 | 2.66% | - | - | 449.959 |
| | 20.174.988 | 16.896.466 | | (2.401.484) | (62.996) | 17.710.507 |

* La dinámica del fondo y la gestión activa del portafolio tienen como objetivo la diversificación del riesgo a partir de la consecución de nuevos emisores, lo anterior, posterior a una evaluación de riesgo de crédito, la cual, inicialmente es estudiada por el área de Riesgos, los cuales, presentan al comité de inversiones el negocio, de tal forma que indican: historia de la compañía, estados financieros y propuesta de cupo según el análisis de

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

crédito, el comité, con base en las herramientas disponibles acepta o no la propuesta de cupo y define si los emisores están acordes con el apetito de riesgo y la política de inversión.

- (1) El emisor Arroz Federal tiene constituido un ajuste por valoración, debido a que inicialmente, habían presentado una propuesta a la administración para reestructurar su obligación, sin embargo, dicha propuesta fue presentada al comité de inversiones, el cual, no la aceptó y presentó una contrapropuesta que fue enviada al emisor. Después de su evaluación Arroz Federal decide mantener las condiciones iniciales del negocio y ha venido realizando los pagos oportunamente, como hasta el momento siempre lo ha hecho.
- (1) Dada la imposibilidad de suscribir un acuerdo de pago con INDIA COMPANY, la Sociedad Administradora determinó que la probabilidad de impago era alta, lo anterior teniendo en cuenta además que esta compañía se acogió a un proceso de reestructuración (Ley 560); de acuerdo con el análisis de riesgos y la evaluación de la aplicación a la metodología de ajuste por valoración (AJV) la Junta Directiva según acta 247 autorizo el deterioro del 100%. De las obligaciones a cargo de este emisor en su llave con mercadería. No obstante, lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, el deterioro por altura de mora de estas inversiones alcanzó el 100%.
- (2) Corresponde al ajuste por valoración solicitado por el área de riesgos de GSC resultante de aplicar la metodología de valoración aprobada por la junta directiva para esta clase de emisores. Esta evaluación se hace bimensualmente y afecta directamente al precio de los activos objeto de este ajuste.

Total portafolio inversiones no tradicionales y otras inversiones 2022

| | Nominal | Portafolio sin provisión | % por emisor | Provisión | Ajuste por valoración | % por deterioro | Total portafolio |
|---|-------------------|---|-------------------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 3NET | | | | | | | |
| TELECOMUNICACIONES SAS | 349.840 | 349.685 | 1.86% | - | - | - | 349.840 |
| ALGAMAR SA | 140.561 | 140.504 | 0.75% | - | - | - | 140.561 |
| ALTA ORIGINADORA SAS | 23.368 | 23.358 | 0.12% | - | - | - | 23.368 |
| CENTRO MEDICO IMBANACO | 132.215 | 132.164 | 0.70% | - | - | - | 132.215 |
| COMPUNET SA | 2.986.065 | 2.984.811 | 15.87% | - | - | - | 2.986.065 |
| COOPERAR | 1.152 | 0 | 0.00% | (1.152) | - | 100.00% | - |
| COOPERATIVA MULTIACTIVA DE SERVICIOS LAT | 20.276 | 0 | 0.00% | (20.276) | - | 100.00% | - |
| DELTA CREDIT SAS | 353.163 | 353.024 | 1.88% | - | - | - | 353.163 |
| FEDERAL SAS | 815.623 | 815.370 | 4.33% | - | - | - | 815.623 |
| GARCIA GOMEZ | | | | | | | |
| AGROINVERSIONES SA | 2.498.995 | 2.497.920 | 13.28% | - | - | - | 2.498.995 |
| GRASCO LTDA | 1.089.887 | 1.089.385 | 5.79% | - | - | - | 1.089.887 |
| INDIA COMPANY SAS | 2.292.774 | 0 | 0.00% | (2.292.774) | - | 100.00% | - |
| INGENIO LA CABANA SA | 4.337.530 | 4.335.713 | 23.05% | - | - | - | 4.337.530 |
| PROFESIONALES DE FACTORING | 94.040 | 23.778 | 0.13% | (94.040) | - | - | - |
| SERFINDATA (3) | 1.032.191 | 1.029.215 | 5.47% | (242) | (2.968) | 9.37% | 1.028.981 |
| TELESOURCE SAS | 964.369 | 963.855 | 5.12% | - | - | - | 964.369 |
| VEHIFINANZAS SAS (3) | 2.151.993 | 2.142.831 | 11.39% | (1.929) | (72.952) | 23.26% | 2.077.112 |
| CDT Banco Colpatría | 410.214 | 963.855 | 5.12% | - | - | - | 410.214 |
| CDT Bbva Colombia | 424.272 | 963.855 | 5.12% | - | - | - | 424.272 |
| Total general | 20.118.528 | 18.809.323 | 100% | (2.410.413) | (75.920) | - | 17.632.195 |

- (3) Dada la imposibilidad de suscribir un acuerdo de pago con INDIA COMPANY, la Sociedad Administradora determinó que la probabilidad de impago era alta, lo anterior teniendo en cuenta además que esta compañía se acogió a un proceso de reestructuración (Ley 560); de acuerdo con el análisis de riesgos y la evaluación de la aplicación a la metodología de ajuste por valoración (AJV) la Junta Directiva según acta 247 autorizo el deterioro del 100%. De las obligaciones a cargo de este emisor en su llave con mercadería. No obstante, lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, el deterioro por altura de mora de estas inversiones alcanzó el 100%.
- (4) El ajuste por valoración corresponde a lo solicitado por el área de riesgos de GSC resultante de aplicar la metodología de valoración aprobada por la junta directiva para esta clase de emisores. Esta evaluación se hace bimensualmente y afecta directamente al precio de los activos objeto de este ajuste.
- (5) Se destaca que, a la fecha de presentación de estos estados financieros, se incluyó el ajuste por valoración en los originadores Serfindata y Vehifinanzas, el cual, corresponde a la evaluación de riesgo

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

de crédito de las personas naturales asociadas a dichas operaciones, este modelo consideró la variable de altura de mora que tienen los deudores en dichos originadores, esto, a pesar de que con el Fondo de Inversión Colectiva se encuentren al día.

Políticas de Deterioro

Los fondos cuentan con dos políticas de deterioro, una por altura de mora y otra por ajuste en valoración las cuales se explican de la siguiente manera;

Altura de mora

De acuerdo con lo establecido en el capítulo I N° 6.4. (Inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico), la metodología utilizada por el fondo para realizar el cálculo de provisión por altura de mora es el siguiente. en su párrafo 3 expresa lo siguiente;

Parágrafo 3. Si llegada la fecha de cumplimiento del instrumento (o de alguno de sus flujos para el caso de instrumentos con varios flujos) se incumple el pago del nominal (o del flujo según sea el caso), el valor del instrumento debe reducirse en un porcentaje de acuerdo con el número de días en mora, según la siguiente tabla:

Para el caso de instrumentos con varios flujos, para determinar el porcentaje de ajuste sobre el valor del instrumento se tomará como referencia el flujo incumplido con el mayor número de días en mora.

Ajuste en valoración

La metodología para estimar el ajuste en valoración aplicable a emisores y pagadores personas jurídicas, mencionado en el artículo 6.4 del Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera fue aprobado en el Comité de riesgos del 25 de octubre de 2021. Posteriormente, la Junta Directiva en su reunión del 17 de marzo de 2022 aprobó la metodología para estimar dicho ajuste a pagadores personas naturales.

La metodología para personas jurídicas evalúa siete variables: score crediticio, morosidad, cifras financieras, fortalecimiento de la estructura de negocio, concentración entre el emisor y pagador, comportamiento del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el sector económico respecto y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Para el caso de las personas naturales se evalúan tres variables: morosidad, Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y el Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC).

Nota 8. Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 diciembre de 2022 |
|--------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Marlen Ballesteros | \$ - | 45.212 |
| Sutrak SAS (1) | - | 1.580.121 |
| Federal SAS (2) | 301.209 | 326.969 |
| Total | \$ 301.209 | 1.952.302 |

(1) En el año 2021 se recibieron como dación de pago refrigeradores de la entidad SUTRAK por valor de \$ 1.112.471. En diciembre de 2022, Sutrak constituyo contrato de suministro de bienes y servicios con la sociedad Gesfuste Colombia S.A.S. (Ara), por tal razón los bienes recibidos en dación de pago se reclasificaron como una cuenta por cobrar por \$1.580.121 detallados así:

| (a) Valor Giros realizados en 2022 | (b) Intereses Reconocidos | (c) Valor Neveras recibidas como dación en pago | Valor Venta Según contrato | Utilidad Esperada | (a)+(b)+(c) Cxc 2022 |
|------------------------------------|---------------------------|---|----------------------------|-------------------|----------------------|
| 457.265 | 10.385 | 1.112.471 | 1.262.341 | 149.870 | 1.580.121 |

El contrato de compraventa realizado con Sutrak, finalizó el pasado 26 de enero de 2023, con la recompra de la totalidad de las neveras. Esta operación generó una utilidad total en el fondo, además de una liberación de caja de 1.112 millones que se encontraban como activos recibidos como dación de pago. Lo anterior, afecta

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

positivamente el fondo en la vía de mayores utilidades y disponibilidad de recursos para invertir en los activos acordes con la naturaleza del FIC.

(2) El 30 de noviembre de 2021 el fondo recibe 70% de una máquina maduradora de arroz como dación de pago correspondiente a los flujos vencidos y por cobrar con la entidad Federal S.A.S ubicada en el departamento de Huila por valor de \$590,930 del cual se tiene una participación del 67% equivalente a \$396,852. Durante el año 2022 se origina la cuenta por cobrar por la firma de un contrato de compraventa con Federal S.A.S con el compromiso de transferir la maquina maduradora de arroz una vez se cumpla con el acuerdo de pago pactado el 15 de noviembre de 2021 en 48 cuotas fijas mensuales, con vencimiento en noviembre de 2025.

Nota 9. Activos recibidos en dación en pago

El siguiente es el detalle de las daciones en pago:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 diciembre de 2022 |
|--------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Marlen Ballesteros | \$ 45.212 | - |

(1) El 01 de octubre de 2021 el fondo recibe un vehículo como dación de pago correspondiente a los flujos vencidos y por cobrar de Marlen ballesteros ubicados en la ciudad de Bogotá \$45.212 del cual se tiene una participación del 100%.

Nota 10. Cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 diciembre de 2022 |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|
| Honorarios (1) | \$ 7.674 | 3.779 |
| Comisiones | 63.680 | 81.525 |
| Servicios (2) | 7.503 | 7.088 |
| Impuestos (3) | 5.056 | 9.630 |
| Total | \$ 83.913 | 102.022 |

(1) Corresponde a la facturación de asesorías jurídicas AGM Abogados, y Grupo GSN SAS

(2) Corresponde al servicio de custodia del fondo.

(3) Corresponde al valor por pagar de retención en la fuente por concepto de honorarios del periodo 3 de 2023 y periodo 12.

Nota 11. Otros pasivos

El siguiente es el detalle de los otros pasivos:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 diciembre de 2022 |
|----------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Total, otros pasivos | \$ 837.225 | 616.355 |

Corresponden al mayor valor recibido en el cumplimiento de las operaciones el cual es reintegrado al originador de la operación, los cuales se reintegran a medida de cumplimiento en las solicitudes de operaciones diarias. Esto se origina en la medida a que el pagador de las facturas realice un pago anticipado de las mismas por lo cual el valor presente neto en el fondo al momento de liquidar la operación en el caso de que sean pago anticipados el cual es menor al valor recibido por parte del pagador, dicha diferencia se reintegra al emisor de las facturas y su reintegro es en media con sus vencimientos.

Nota 12. Activos netos de los inversionistas

Representa el valor de los derechos de los suscriptores 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 suscriptores de acuerdo con su participación. El valor neto del Fondo se expresa en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día. El valor de la unidad resulta de dividir el valor de pre cierre del Fondo entre el número de unidades al inicio del día.

El siguiente cuadro contiene el detalle de los activos netos de los inversionistas del Fondo:

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

| Periodo | Porcentaje de Rentabilidad (Acumulada) | Valor en Unidad (en pesos) | Número de Unidades | Activos Netos |
|-------------------------|--|----------------------------|--------------------|---------------|
| 31 de marzo de 2023 | 10.49% | 21.807 | 964.030 | 21.022.639 |
| 31 de diciembre de 2022 | 7.76% | 20.968 | 1.072.687 | 22.492.551 |

Nota 13. Valoración a valor razonable

El siguiente es el detalle de los ingresos de inversiones:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 de marzo de 2022 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Valoración a valor razonable | \$ 775.902 | 521.864 |

Corresponde a la valoración de los títulos de contenido económico, pagarés, facturas que son valorados a TIR, y adicional las inversiones tradicionales que se valoran a precio de mercado suministrado por el proveedor de precios PIP Colombia SA.(PIPCO), como los son CDT'S y las operaciones de contado.

Nota 14. Recuperación y constitución de provisiones, neta

El siguiente es el detalle de las recuperaciones en avt:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 de marzo de 2022 |
|---|---------------------|---------------------|
| Recuperación por ajuste en valoración, neto (1) | \$ 33.996 | 1.919.021 |
| Detalle de provisión (2) | (7.695) | (1.510.956) |
| Total Neto | \$ 26.301 | 408.065 |

(1) Corresponde a la recuperación por ajuste en valoración de los siguientes emisores.

| EMISOR | 31 de marzo de 2023 | 31 de diciembre de 2022 | Variación Neto |
|------------------|---------------------|-------------------------|----------------|
| FEDERAL | 10.434 | - | \$ (10.434) |
| VEHIFINANZAS SAS | 2.232 | 2.968 | (737) |
| SERFINDATA | 50.331 | 72.952 | (22.621) |

(2) Detalle por tercero de provisión

| EMISOR | 31 de marzo de 2023 | 31 de diciembre de 2022 | Variación Neto |
|----------------------------|---------------------|-------------------------|----------------|
| PROFESIONALES DE FACTORING | (77.759) | 94.040 | \$ 16.281 |
| SERFINDATA | - | 242 | 242 |
| VEHIFINANZAS SAS | (550) | 1.929 | 1.379 |
| TELESOURCE SAS | (8.973) | - | (8.973) |

El valor recuperado por deterioro se explica en su gran mayoría por las recuperaciones que se hicieron en enero 21 de 2022 sobre los siguientes emisores de facturas quienes asumieron la deuda incumplida por almacenes Justo y Bueno (Mercadería SAS) en los contratos suscritos entre estos emisores y el fondo así:

Nota 15. Ganancia por venta de dación en pago

El siguiente es el detalle de las ventas:

| | 31 de marzo de 2023 |
|--|---------------------|
| Venta Bienes Recibidos como Dación Pago Sutrak S.A.S | \$ 149.870 |
| Ajuste intereses nacionalización de maquinaria | (7.126) |
| Total utilidad en venta | \$ 142.744 |

Utilidad generada por la venta de los bienes recibidos en dación en pago así;

| Cancelación BRP | Valor recibido | Utilidad generada |
|-----------------|----------------|-------------------|
| 1.112.471 | 1.262.341 | 149.870 |

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 31 de marzo de 2022 no se presentan saldos.

Nota 16. Gastos administrativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos:

| | 31 de marzo de 2023 | 31 de marzo de 2022 |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Custodia de información (1) | \$ 173.252 | 328.000 |
| Comisiones de administración (2) | 8.345 | 1.999 |
| Otros (3) | 7.176 | 17.775 |
| Total gastos | \$ 188.773 | 347.774 |

(1) Servicio por custodia y administración de títulos El Fondo ha contratado los servicios de Custodio Itaú para que ejerzan las funciones de custodia de los valores que integran el portafolio del Fondo, de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 019 de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Comisiones La Sociedad Administradora percibe como único beneficio por la gestión del Fondo, una comisión previa y fija por cada tipo de participación diferencial y la comisión de éxito descontada diariamente y calculada con base en el valor neto de los inversionistas del día anterior.

(3) Transacciones Bancarias Corresponde a los gastos originados por uso de la red de establecimientos bancarios, gastos bancarios que se originen en el depósito y transferencia de los recursos del Fondo y demás gastos que se originen por estos contratos.

Nota 17. Contingencias

Al 31 de marzo de 2023 no se presenta contingencias que puedan afectar o modificar las cifras consignadas en los estados financieros de forma negativa en el Fondo de Inversión Colectiva Global SCO Fund-Facturas, teniendo en cuenta lo indicado en la NIC 37.

Nota 18. Controles de ley

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Fund-Títulos Valores, cumplió en el período de reporte con lo establecido en su reglamento con respecto a la política de inversión, con la normatividad definida en el Decreto 2555 de 2010 y 1242 de 2013 y con lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

Nota 19. Orden administrativa Superintendencia financiera.

La Superintendencia Financiera de Colombia en uso de sus facultades de supervisión, estimó pertinente iniciar un proceso de monitoreo a la compañía tendiente a validar la situación de los Fondos de Contenido Crediticio administrados por Global Securities, así como el cumplimiento regulatorio aplicable, tal y como se detalla en la Orden Administrativa 2021234414-000-000.

Como resultado de dicho monitoreo, este ente regulador pudo evidenciar algunas debilidades en relación con la forma en que GSC realizaba la custodia de títulos, la gestión de riesgo de crédito, y su efecto en la provisión de estos que componen el portafolio de estos Fondos, recaudo de flujos asociado a los Fondos, y manejo de la información.

Por lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia consideró necesario adoptar las siguientes ordenes administrativas, sobre las cuales la compañía dio cumplimiento a cada una de ellas de la siguiente manera:

- **Ajuste de políticas y procesos**
- **Reproceso y valorización de la Unidad**
- **Resarcimiento a clientes**
- **Informe KPMG y Valoración**

En atención a lo establecido por el ente de Vigilancia, la Compañía decidió contratar a la firma de Auditoría KPMG Advisor, firma reconocida a nivel mundial, con el propósito de garantizar los requerimientos de la SFC en su orden administrativa. El detalle del informe se encuentra en nuestra página web a disposición de los inversionistas, a quienes, mediante asamblea de cada uno de los Fondos, se dio a conocer el resultado de dicho

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

informe. Sobre este particular, se diseñó un plan de acción, el cual fue presentado y aprobado por la Junta Directiva de la entidad, tal y como consta en el acta correspondiente de dicho órgano de dirección, así como por la Superintendencia Financiera de Colombia que a la fecha se encuentra cumplido en su totalidad.

En el mes de octubre de 2022, una vez se da cumplimiento al plan de acción propuesto por la compañía, nuevamente KPMG inicia un proceso de verificación del cumplimiento de este, confirmando que las actividades allí planteadas se llevaron a cabo. El detalle del informe se encuentra disponible en nuestra página web para su consulta. Las conclusiones de la labor adelantada por parte de la auditoría externa se expusieron directamente por KPMG en asambleas de inversionistas de cada uno de los fondos de crédito el 21 de octubre de 2022.

Posterior a finalizar el proceso de retransmisión, se debe adelantar un proceso de revisión final por parte de la Auditoría Externa KPMG, donde se evalúe la metodología de valoración, provisiones y demás factores que se reportan en los tres formatos mencionados y con base en esto, cerrar el capítulo del año 2021, al 02 de mayo de 2023 se encuentra pendiente la revisión.

- Retransmisión de Información

Una vez se hizo el reproceso de la unidad y se emitieron los informes de la auditoría externa, se dio cumplimiento a la instrucción de retransmitir a la Superintendencia Financiera de Colombia los formatos 19 "Informe diario fondo común", 351 "Composición del Portafolio de Inversión" y 523 "Informe diario de rentabilidades" para el año 2021.

Finalmente, este proceso trajo como consecuencia la retransmisión de los formatos 19, 523 y 551 a la Superintendencia Financiera. En ese sentido, para la fecha de presentación de este informe, se ha adelantado este proceso hasta el mes de diciembre de 2021, lo anterior, con acompañamiento del ente regulador y con validaciones que garantizaran la integridad en la información.

Nota 20. Cesión de activos administrador

En la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de julio de 2022 (Acta 87), el presidente de la asamblea somete a aprobación por los señores accionistas la cesión de la totalidad de activos, pasivos y contratos de Global Securities S.A. Comisionista de bolsa, a favor de Progresión Comisionista de bolsa S.A, cuya propuesta es aprobada por unanimidad.

El día 28 de octubre de 2022, se recibe por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia el requerimiento radicado con el No. 2022157398-004-000, en cual se solicita organizar una reunión con las dos sociedades participantes de la operación con el propósito de alinear los criterios y recomendaciones de supervisión dirigidos al cedente como a la cesionaria.

Una vez se llevó a cabo esta reunión, la Superintendencia Financiera de Colombia indicó los parámetros necesarios para cumplir con el proceso.

El día 25 de enero de 2023, se recibe por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia el requerimiento radicado con el No. 2022156382-003-000, solicitando a la administración información financiera de la Sociedad Comisionista de Bolsa y explicación de algunos rubros contables. Posteriormente, el día 08 de febrero de 2023 se remitió la información solicitada.

El día 31 de marzo de 2023, se recibe un nuevo requerimiento por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, radicado con el No. 2022157398-016-000, en el cual solicitan información aclaratoria respecto de la respuesta remitida en el mes de febrero, y otros asuntos relacionados con las proyecciones financieras, riesgos, tecnología y recurso humano. A dicho requerimiento, se le dio respuesta el día 2 de mayo de 2023.

A corte del 8 de mayo de 2023, estamos a la espera del pronunciamiento de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre la información remitida y de su autorización para realizar la cesión de los activos, pasivos y contratos a favor de Progresión Comisionista de bolsa S.A.

Asimismo, es importante mencionar, que se contrató una compañía especializada en estos procesos para la gerencia del proyecto, quienes han venido coordinando las actividades operativas y de carácter tecnológico con el propósito que la integración con Progresión SCB se adelante de la manera más eficiente posible

Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund-Títulos Valores
Administrado por Global Securities Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Nota 21. Eventos subsecuentes

Actualmente, como se mencionó anteriormente, nos encontramos en proceso de validación de algunas cifras en conjunto con la Superintendencia Financiera, con el objetivo de validar la metodología y los resultados obtenidos en los informes retransmitidos, situación, que posteriormente será auditada por KPMG y los demás entes de control internos y externos que avalen la consistencia en la información.

Por lo demás, no se evidencian eventos subsecuentes adicionales que puedan impactar en los resultados u operatividad diaria del fondo.

Nota 22. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la sociedad administradora al 31 de diciembre de 2021 y 2022 no han sido aprobados: Esto se encuentra por aprobación por parte de la Superintendencia financiera.

El 24 de abril de 2023, la administración aprobó la transmisión de los estados financieros del Fondo al corte del 31 de marzo de 2023, ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

**INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE
LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA Y
EL REPORTE EN LENGUAJE EXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)**

Señores Accionistas
Global Securities S.A Comisionista de Bolsa:

1. Conclusión

He revisado los estados financieros condensados que se adjuntan, al 31 de marzo de 2023 del **Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356)**, administrado por Global Securities S.A Comisionista de Bolsa, la cual comprende:

- El estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2023
- El estado de resultado integral condensado por el periodo de tres (3) meses que terminaron el 31 de marzo de 2023;
- El estado condensado de flujos de efectivo por el período de tres (3) meses que terminó el 31 de marzo de 2023;
- El estado de cambios en los activos netos de los inversionistas condensado al 31 de marzo de 2023
- Las notas a la información financiera intermedia.

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 información financiera intermedia 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.

Basada en mi revisión, excepto por lo indicado en el numeral 2 de este informe, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada al 31 de marzo de 2023 y el reporte en lenguaje **Extensible Business Reporting Language (XBRL)**, que incorpora la información financiera intermedia que se adjunta, no ha sido preparada, 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.



BKF

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

2. Orden Administrativa 2022234414-124-000 Superintendencia Financiera de Colombia

Mediante comunicación de la Superintendencia Financiera de Colombia, del 26 de octubre de 2021, se imparte orden administrativa a la Sociedad Comisionista, donde solicita a la Junta Directiva realizar evaluación y revisión al proceso de valoración del portafolio de los fondos no tradicionales (títulos valores, facturas y renta crédito) con títulos de contenido económico para el periodo de 1 de enero de 2020 a 31 de octubre de 2021 que administra la sociedad Comisionista.

En la nota 19 a los estados financieros, la Sociedad Comisionista como administrador del Fondo detalla la evolución de las solicitudes realizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, asimismo las gestiones adelantadas que se centran en; el recalcule de la valoración del portafolio, ajustes al valor de la unidad del Fondo y el correspondiente resarcimiento a los clientes. Todos estos ajustes originan la retransmisión de formatos de los formatos 19 “Informe diario fondo común”, 351 “Composición del Portafolio de Inversión” y 523 “Informe diario de rentabilidades” para el año 2021 a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Tal como lo indica la administración en la nota 19 después de la retransmisión de los formatos indicados se debe adelantar un proceso de revisión final por parte de la Auditoría Externa KPMG, donde se evalúe la metodología de valoración, provisiones y demás factores que se reportan en los tres formatos mencionados y con base en esto, presentar el informe definitivo.

En razón a que la fecha de este informe la orden administrativa sigue vigente, por tanto, desconozco el efecto final que pueda tener esta situación sobre las cifras de los estados financieros del **FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CERRADO GLOBAL SECURITIES CREDIT OPPORTUNITIES FUND TÍTULOS VALORES**.

3. Responsabilidad de la Administración

La administración de Global Securities S. A. Comisionista de Bolsa, como sociedad administradora del **Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356)**, es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada y del reporte en lenguaje Extensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia condensada 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. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada, y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL) basada en mi revisión.

4. Aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores (59356), a la fecha de emisión de este reporte no han sido aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia.



SC-CER509633



ESTAMOS CERTIFICADOS
BAJO LA NORMA
ISO 9001:2015

Bogotá PBX: (601) 7450170 - Edificio Parque 20-21 oficina 201 Calle 86 # 19A-21
Cali PBX : (602) 4850431 – Edificio Torre de Cali oficina 2601 Calle 19 norte # 2N-29
Medellin PBX (604) 6041209 – Torre protección, piso 6 Carrera 43ª # 1-50
Barranquilla PBX: (605) 3854950 – Centro Comercial Plaza 74 local 2 Calle 74 # 46-78
www.bkf.com.co – info@bkf.com.co



BKF

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

5. Otros Asuntos - Evaluación de la Capacidad del Fondo como Negocio en marcha

a) Evaluación Resultados Financieros del Fondo

De acuerdo con la información financiera transmitida a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Fondo registra en el Estado de Resultado Integral ERI ingresos por 1.032 millones y gastos por 188 millones, para un resultado favorable de 843 millones, no obstante, es importante indicar que el Fondo presento un retiro de capital de \$3.681 millones y adiciones de \$1.367 millones.

De otro lado, el Fondo Reconoció en este trimestre la utilidad en venta de los bienes recibidos en pago de SUTRAK de \$142.744 miles.

b) Cesión de activos

De acuerdo con el acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2022, este organismo aprueba *“la cesión de la totalidad de activos, pasivos y contratos de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa a favor de Progresión S.A. Comisionista de Bolsa, dentro del marco del proceso de integración empresarial”*. En la nota 20 se encuentra detallado la evolución de este proceso de integración

**SELMA MESA
CARVAJAL**

Firmado digitalmente por
SELMA MESA CARVAJAL
Fecha: 2023.05.15
22:49:02 -05'00'

Selma Mesa Carvajal
Revisor Fiscal
T.P. 45524
Miembro de BKF INTERNATIONAL S.A.

15 de mayo de 2023

Calle 86 No 19ª-21 Oficina 201
Bogotá D.C., Colombia



SC-CER509633



**ESTAMOS CERTIFICADOS
BAJO LA NORMA
ISO 9001:2015**

Bogotá PBX: (601) 7450170 - Edificio Parque 20-21 oficina 201 Calle 86 # 19A-21
Cali PBX : (602) 4850431 – Edificio Torre de Cali oficina 2601 Calle 19 norte # 2N-29
Medellin PBX (604) 6041209 – Torre protección, piso 6 Carrera 43ª # 1-50
Barranquilla PBX: (605) 3854950 – Centro Comercial Plaza 74 local 2 Calle 74 # 46-78
www.bkf.com.co – info@bkf.com.co