



# Fiduagraria

Filial del Banco Agrario

Semilla de Inversión

Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A.

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA

Informe de Rendición de Cuentas  
Segundo Semestre 2021

## 1. Aspectos Generales del Fondo de Inversión Colectiva

### Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo moderado, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes.

### Política de Inversión

El portafolio del Fondo de Inversión Colectiva está compuesto por valores de contenido crediticio, denominados en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con calificación mínima AA, salvo los valores de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, FOGAFIN, los cuales no requerirán calificación. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo de Inversión Colectiva no podrá superar los tres mil (3.000) días, sin embargo el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de 15 años, exceptuando las inversiones obligatorias.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir y la política de inversión descrita anteriormente, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es medio en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es moderada. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma.

Durante el segundo semestre de 2021, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 252 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 26.83% de los activos, dentro del 40% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista garantiza la liquidez del fondo, además de una menor volatilidad en la rentabilidad.

## 2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

El segundo semestre de 2021 se vio influenciado por un aumento a nivel global del crecimiento económico, el cual indicaba que los Banco Centrales iniciarían el retiro de su estímulo monetario y con esto se disminuiría el capital extranjero en países emergentes como lo son los de América Latina. Adicionalmente con el crecimiento económico se presentó un aumento de los índices de inflación de las principales economías desarrolladas y de algunos países de América Latina,

hecho que desencadenó un aumento de la tasa de referencia de los respectivos Bancos centrales, en el caso de Colombia el Banco de la República quién subió su tasa desde el 1.75% al 3.00%.

Con el aumento de tasas se vio reducida la liquidez en el mercado financiero, hecho que contribuyo de forma cíclica a aumentar aún más las tasas del mercado, dado que los emisores del mercado se vieron obligados a aumentar sus tasas de captación para obtener recursos del público de forma tal que sus índices de solvencia y liquidez no se vieran tan afectados al punto que se presentaran incumplimientos normativos.

En Colombia la inflación por sí misma generó un impacto en el mercado, esto teniendo en cuenta que a inicios del semestre, según la encuesta de expectativas de analistas del Banco de la República el mercado esperaba que para finales del 2021 un aumento anual del IPC de 3.65% y a medida que se conocían los datos mensuales que iban sorprendiendo al alza al mercado se fue aumentando la expectativa hasta el 5.33% según la encuesta de diciembre, pero el dato real publicado por el DANE para el año 2021 fue de 5.62%, lo que confirmaba que el aumento de la inflación de precios de Colombia estaba por fuera de todo pronóstico alcista del mercado.

Sin duda este contexto retador marcó un desempeño modesto en el mercado y con ello se incluyen los fondos, los cuales generaron rendimientos negativos en al menos 2 meses del semestre, en el caso de Confirenta, el fondo rentó en la mayoría de sus participaciones positivo los meses de julio, agosto, septiembre y diciembre, mientras que en octubre y noviembre sus resultados fueron negativos. La diferencia de rentabilidad radicó en el porcentaje de comisión y en nivel de gastos propio de cada participación.

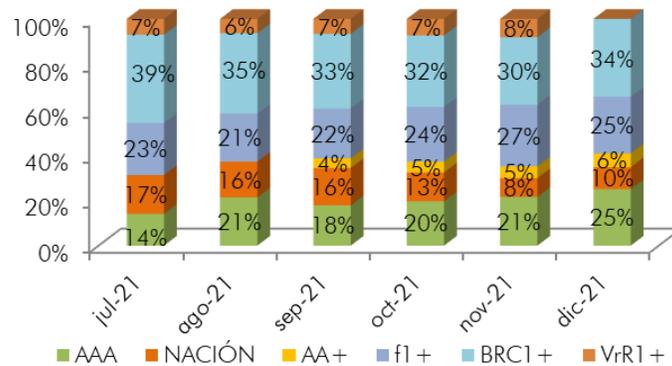
El fondo enmarcó su estrategia durante el semestre en sobreponderar los títulos indexados al IPC y en empezar a incrementar las inversiones en títulos indexados al IBR, esto en línea con las expectativas que se manejaban de un contexto inflacionario y por ende seguido de un ciclo de contracción monetaria por parte del Banco de la República. Con ellos se generó rendimientos positivos para el fondo siendo los más representativos los relacionados con los títulos indexados a la inflación, tanto la deuda corporativa emitida en IPC y la deuda pública denominada en UVR.

Para el siguiente semestre, se espera que el fondo genere rendimientos positivos, teniendo en cuenta las tasas tan altas que han alcanzado los títulos de renta fija, títulos con vencimientos en 1 año rentan alrededor de 6.2% y de 2 años cerca del 7.2%. Se espera que la volatilidad continúe, aunque en menor magnitud, esto luego de que las expectativas del mercado se antecederan a un posible movimiento de altas inflaciones y una política monetaria contractiva agresiva, en estos momentos al haberse descontado estos eventos solamente quedaría el panorama político como posible generador de volatilidad, por lo que los posibles movimientos negativos están más reducidos en comparación a los posibles movimientos positivos.

### 3. Composición del portafolio

#### Composición Portafolio por Calificación

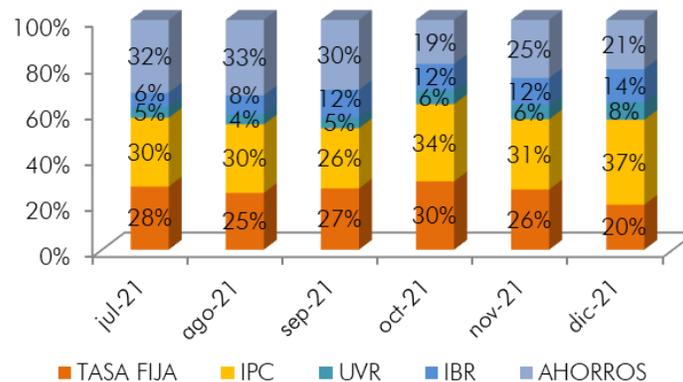
### Clasificación por Tipo de Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA o sus equivalentes en el corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 79% y 87% del total del portafolio. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como riesgo nación, las cuales oscilaron entre el 8% y el 17%.

### Composición Portafolio por Tipo de Renta

#### Clasificación por Tipo de Renta



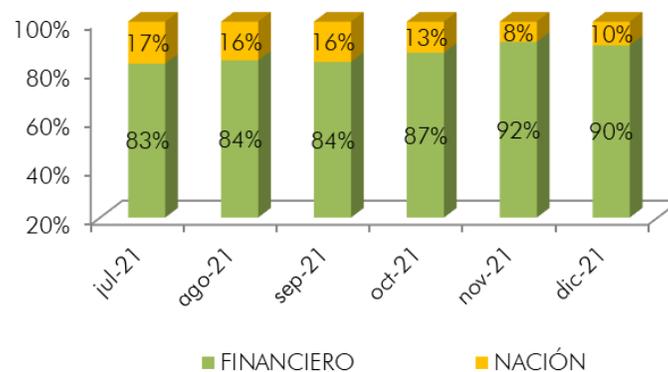
Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles indexados a la inflación, la cual contó con títulos de deuda corporativa emitidos indexados al IPC anual quienes representaron en promedio el 31% del fondo siendo los más importantes, adicionalmente se invirtió en títulos de deuda pública denominados en UVR, inversiones que varían con la inflación mensual y pesaron en promedio el 6% del fondo.

Se incrementó levemente la participación en títulos indexados al IBR, teniendo en cuenta que este índice varía en relación a la tasa de referencia del Banco de la República, su participación

pasó de 5% en julio a 8% en diciembre. Por su parte la participación en títulos de tasa fija se disminuyó, esto en línea con las expectativas que se mantenían de incrementos en las tasas de valoración del mercado, aspecto que impactaría negativamente y en mayor medida estos tipos de títulos. Por último, el disponible se mantuvo por encima del 20% y por debajo del 30%, buscando obtener la liquidez adecuada y necesaria para tender los requerimientos de retiros de nuestros clientes.

### Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por Sector Económico

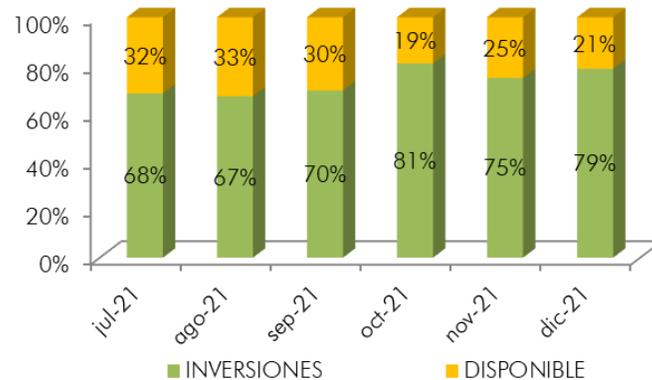


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados al IPC y subponderando la participación en títulos indexados al IBR y la DTF en comparación con la composición del Peer group.

No obstante, observamos una participación de títulos de deuda pública al inicio del semestre, de los cuales hay un porcentaje importante de TES denominados en pesos, los cuales fueron vendidos dado el inicio de un periodo de altas volatilidades como el que se vivió a mediados de octubre y continuó hasta el final del año. Adicionalmente a esto se adquirió en los últimos meses del semestre TES denominados en UVR, teniendo en cuentas las inflaciones altas esperadas para los últimos meses del año y del primer trimestre del año 2022.

### Composición Portafolio por Tipo de Activo

### Clasificación por Tipo de Activo



Como se observa en el gráfico, la composición del activo mantiene una proporción mayor en inversiones con respecto al disponible. Sin embargo, dada la naturaleza abierta a la vista del Fondo de Inversión, es necesario mantener recursos suficientes que soporten el flujo de caja que requieren los inversionistas para realizar retiros en cualquier momento. En todo caso, el porcentaje máximo que se puede mantener en depósitos a la vista establecido en el reglamento no puede superar en ningún momento el 40%, que como se evidencia se respetó durante el segundo semestre del año.

Durante el segundo semestre de 2021, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 73% y el disponible una participación del 27%.

## 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

La mayoría de las participaciones del fondo generaron rendimientos positivos el segundo semestre del 2021, entre estas se encuentra la TP1 de personas jurídicas y personas naturales, la TP4 del sector oficial y la TP7 de inversionistas profesionales. Contrariamente a estos la participación TP9 de negocios fiduciarios obtuvo una rentabilidad negativa aunque muy leve, mientras que la participación TP8 de tesorería, generó un comportamiento negativo, influenciada principalmente por los gastos bancarios relacionados con el recaudo masivo.

### Rentabilidad neta del Fondo

|                       |                 | Rentabilidad |        |        |          |         |
|-----------------------|-----------------|--------------|--------|--------|----------|---------|
|                       |                 | TP01         | TP04   | TP07   | TP08     | TP09    |
| segundo Semestre 2021 | Último semestre | 0.445%       | 0.743% | 1.142% | -50.238% | -0.047% |
|                       | Año Corrido     | 0.441%       | 0.739% | 1.139% | -47.087% | -0.057% |
|                       | Último Año      | 0.441%       | 0.739% | 1.139% | -47.087% | -0.057% |
|                       | Últimos 2 años  | 2.370%       | 2.674% | 3.081% | -28.899% | 1.866%  |
|                       | Últimos 3 años  | 2.860%       | 3.123% | 3.476% | -20.901% | 2.424%  |

En comparación al primer semestre, las rentabilidades estuvieron levemente mejores para cada participación, esto se explica por un mercado menos alcista durante la segunda parte del año y a que la duración se había reducido para evitar efectos adversos en el fondo.

|                      |                 | Rentabilidad |        |        |          |         |
|----------------------|-----------------|--------------|--------|--------|----------|---------|
|                      |                 | TP01         | TP04   | TP07   | TP08     | TP09    |
| Primer Semestre 2021 | Último semestre | 0.438%       | 0.736% | 1.135% | -43.680% | -0.066% |
|                      | Año Corrido     | 0.438%       | 0.736% | 1.135% | -43.680% | -0.066% |
|                      | Último Año      | 1.784%       | 2.086% | 2.491% | -27.200% | 1.280%  |
|                      | Últimos 2 años  | 3.200%       | 3.506% | 3.917% | -16.921% | 2.692%  |
|                      | Últimos 3 años  | 3.356%       | 3.569% | 3.854% | -10.573% | 3.002%  |

### Volatilidad de la rentabilidad

Durante el segundo semestre del año el fondo experimento una mayor volatilidad, esto se explica principalmente en el aumento del crecimiento económico tanto local como global que llegaron a afectar las expectativas del mercado en cuanto a inflación y decisiones de política monetaria.

|                       |                 | Volatilidad |        |        |        |        |
|-----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|                       |                 | TP01        | TP04   | TP07   | TP08   | TP09   |
| Segundo Semestre 2021 | Último semestre | 0.392%      | 0.392% | 0.392% | 4.833% | 0.392% |
|                       | Año Corrido     | 0.356%      | 0.356% | 0.356% | 4.520% | 0.356% |
|                       | Último Año      | 0.356%      | 0.356% | 0.356% | 4.520% | 0.356% |
|                       | Últimos 2 años  | 1.087%      | 1.087% | 1.087% | 3.738% | 1.087% |
|                       | Últimos 3 años  | 0.894%      | 0.894% | 0.894% | 3.188% | 0.894% |

En comparación al primer semestre, el fondo presentó una volatilidad mayor, esto en línea con los resultados adversos que se iban presentando en el mercado financiero y con ello los puntos de ventas que se presentaban en la industria ante el constante retiro de recursos de los clientes del sector.

|                      |                 | Volatilidad |        |        |        |        |
|----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|                      |                 | TP01        | TP04   | TP07   | TP08   | TP09   |
| Primer Semestre 2021 | Último semestre | 0.316%      | 0.316% | 0.316% | 4.165% | 0.316% |
|                      | Año Corrido     | 0.316%      | 0.316% | 0.316% | 4.165% | 0.316% |
|                      | Último Año      | 0.279%      | 0.279% | 0.279% | 3.290% | 0.279% |
|                      | Últimos 2 años  | 1.072%      | 1.072% | 1.072% | 2.710% | 1.072% |
|                      | Últimos 3 años  | 0.880%      | 0.880% | 0.880% | 2.280% | 0.880% |

### Evolución del valor de unidad

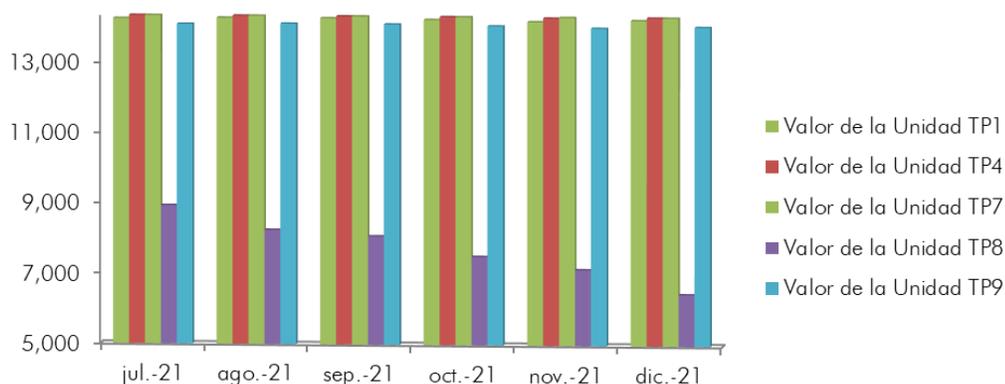
Para el segundo semestre del 2021 se puede observar tanto en la siguiente tabla como en su respectiva gráfica que el fondo en sus participaciones registró un buen inicio de periodo con incrementos en el valor de la unidad de casi todas, exceptuando la participación TP8 la cual maneja particularmente gastos relacionados con un alto grado de recaudos masivos.

A partir de septiembre se puede evidenciar un disminución del valor de la unidad de la participación TP9, siendo un mes bastante complicado que alcanzó a generar rendimientos positivos para las participaciones TP1, TP4 y TP7. En octubre y noviembre continúan los datos adversos que generaron un menor valor para todas las participaciones.

Al finalizar el semestre, en diciembre, se logra obtener rentabilidades positivas en las participaciones, menos la TP8 por lo explicado anteriormente en relación a sus gastos, quedando positivo en el semestre el valor de las participaciones 1,4 y 7, la participación 9 presentó en comparación al 30/06/2021 una reducción de 4\$ por unidad.

| Fecha cierre  | Valor de la Unidad TP1 | Valor de la Unidad TP4 | Valor de la Unidad TP7 | Valor de la Unidad TP8 | Valor de la Unidad TP9 |
|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| julio-21      | 14,208.89              | 14,300.44              | 14,423.79              | 8,915.69               | 14,057.39              |
| agosto-21     | 14,239.36              | 14,334.71              | 14,463.21              | 8,236.21               | 14,081.65              |
| septiembre-21 | 14,243.55              | 14,342.42              | 14,475.71              | 8,070.32               | 14,080.11              |
| octubre-21    | 14,215.55              | 14,317.82              | 14,455.74              | 7,507.92               | 14,046.57              |
| noviembre-21  | 14,173.45              | 14,278.89              | 14,421.13              | 7,152.09               | 13,999.31              |
| diciembre-21  | 14,224.41              | 14,333.83              | 14,481.48              | 6,463.83               | 14,043.78              |

Evolución Valor de la Unidad

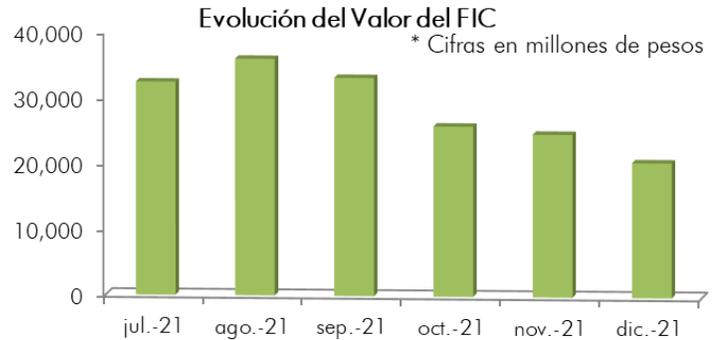


### Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

Teniendo en cuenta la alta volatilidad presentada en el semestre anterior y con ello algunos resultados adversos, en especial durante el mes de octubre y noviembre, el fondo se vio reducido

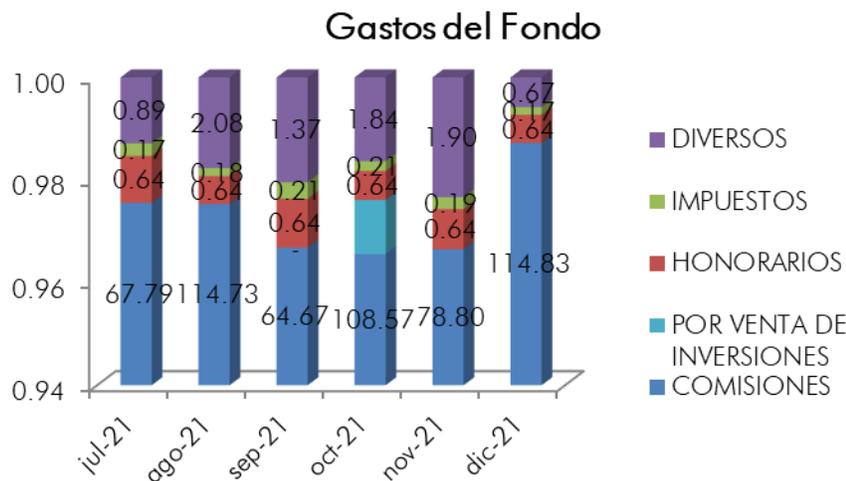
en sus activos bajo administración, pasando de su punto más alto en el mes de agosto con \$36.059 millones al punto más bajo en diciembre con \$20,564 millones.

| Fecha cierre  | Valor del fondo |
|---------------|-----------------|
| julio-21      | 32,480.83       |
| agosto-21     | 36,059.98       |
| septiembre-21 | 33,252.66       |
| octubre-21    | 25,945.37       |
| noviembre-21  | 24,803.72       |
| diciembre-21  | 20,564.34       |



## 5. Gastos

Durante el segundo semestre del 2021 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$549.39 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2021, de estos \$261.32 millones son referentes a la comisión fiduciaria por administración y los demás a comisiones bancarias, cabe resaltar que la mayoría de estas comisiones hacen parte de la participación de tesorería. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$7.2 millones por concepto de custodio de valores y \$3.8 millones de Revisoría fiscal.



## 6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera  
Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA  
Diciembre 2021

|                                      | dic-21           | Análisis Vertical | jun-21           | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                      | Millones \$      |                   | Millones \$      |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes              | 4,424.32         | 21%               | 7,930.47         | 30%               | -3,506              | -44%               |
| Bancos y otras entidades financieras | 4,424.32         |                   | 7,930.47         |                   |                     |                    |
| Inversiones                          | 16,188.85        | 79%               | 18,370.65        | 70%               | -2,182              | -12%               |
| Inversiones a valor razonable        | 16,188.85        |                   | 18,370.65        |                   |                     |                    |
| Inversiones a costo amortizado       | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Otros activos                        | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Gastos pagados por anticipado        | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Diversos                             | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| <b>Total activo</b>                  | <b>20,613.17</b> | <b>100%</b>       | <b>26,301.12</b> | <b>100%</b>       | <b>-5,688</b>       | <b>-22%</b>        |
| Comisiones y honorarios              | 44.11            |                   | 49.10            |                   |                     |                    |
| Por venta de inversiones             | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Retenciones y aportes laborales      | 4.72             |                   | 0.20             |                   |                     |                    |
| Retiros de aportes y anulaciones     | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Diversas                             | 0.00             |                   | 13.34            |                   |                     |                    |
| <b>Total pasivo</b>                  | <b>48.82</b>     | <b>0.24%</b>      | <b>62.63</b>     | <b>0.24%</b>      | <b>-13.81</b>       | <b>-22%</b>        |
| Participaciones                      | 20,243.64        |                   | 25,830.95        |                   |                     |                    |
| Participaciones por identificar      | 320.70           |                   | 407.54           |                   |                     |                    |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>20,564.34</b> | <b>99.76%</b>     | <b>26,238.48</b> | <b>99.76%</b>     | <b>-5,674</b>       | <b>-22%</b>        |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>     | <b>20,613.17</b> | <b>100%</b>       | <b>26,301.12</b> | <b>100%</b>       | <b>-5,688</b>       | <b>-22%</b>        |

#### Análisis Horizontal

La variación negativa durante el semestre de -22% corresponde a la reducción de los recursos aportados por los adherentes, esta reducción se da durante el semestre en la misma magnitud en el patrimonio.

En cuanto al pasivo, se observa que este mismo se reduce en la misma proporción al activo y al patrimonio, esto se da porque la cuenta principal que compone el pasivo es la causación de la comisión fiduciaria por la administración del fondo, es decir si el valor del fondo se reduce, en la misma proporción lo hace la comisión causada la cual se calcula como un porcentaje del fondo.

#### Análisis Vertical

Los activos totales tienen como cuenta principal la referente a las inversiones del fondo, siendo en junio el 70% y en diciembre el 79%, seguida de la cuenta contable de inversiones esta la cuenta contable del disponible con 30% y 21% respectivamente, datos similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe.

Estado Integral de Resultados  
Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA  
Diciembre 2021

|   | dic-21          | Análisis Vertical | jun-21         | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|---|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|   | Millones \$     |                   | Millones \$    |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| <b>Ingresos</b>                                 |                 |                   |                |                   |                     |                    |
| Ingresos financieros operaciones del mercado    | 65.48           | 8.4%              | 53.70          | 8.1%              | 11.78               | 22%                |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 698.99          | 89.4%             | 606.12         | 91.7%             | 92.86               | 15%                |
| Por venta de inversiones                        | 4.29            | 0.5%              | 0.38           | 0.1%              | 3.91                | 1035%              |
| Diversos  | 13.29           | 1.7%              | 0.84           | 0.1%              | 12.46               | 1486%              |
| <b>Total ingresos</b>                           | <b>782.05</b>   | <b>100%</b>       | <b>661.04</b>  | <b>100%</b>       | <b>121.01</b>       | <b>18%</b>         |
| <b>Gastos</b>                                   |                 |                   |                |                   |                     |                    |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 468.37          | 45.4%             | 312.96         | 34.5%             | 155.41              | 50%                |
| Comisiones e intereses                          | 549.39          | 53.2%             | 578.72         | 63.8%             | -29.33              | -5%                |
| Por venta de inversiones                        | 1.19            | 0.1%              | 3.24           | 0.4%              | -2.06               | -63%               |
| Honorarios                                      | 3.82            | 0.4%              | 3.82           | 0.4%              | -                   | 0%                 |
| Impuestos y tasas                               | 1.14            | 0.1%              | 1.57           | 0.2%              | -0.42               | -27%               |
| Diversos  | 8.75            | 0.8%              | 6.73           | 0.7%              | 2.02                | 30%                |
| Otros gastos operacionales                      | -               |                   | -              |                   |                     |                    |
| <b>Total gastos</b>                             | <b>1,032.67</b> | <b>100%</b>       | <b>907.04</b>  | <b>100%</b>       | <b>125.62</b>       | <b>14%</b>         |
| <b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>       | <b>-250.62</b>  |                   | <b>-246.01</b> |                   | <b>-4.61</b>        | <b>2%</b>          |
| Ganancias y Pérdidas                            | -250.62         |                   | -246.01        |                   | -4.61               | 2%                 |
| Rendimientos abonados                           | -250.62         |                   | -246.01        |                   | -4.61               | 2%                 |

### Análisis Horizontal

Las principales variaciones del ingreso comparando el segundo y el primer semestre corresponden a los ingresos financieros y en segundo lugar a la valorización de las inversiones que componen el portafolio. Esto sin contar la utilidad en ventas y los diversos con pocos millones representaron incrementos de más del 1.000%.

En cuanto a los ingresos financieros, el incremento se da por un aumento de las tasas de captación de las cuentas bancarias, esto en línea con lo explicado en la sección de contexto económico. Por parte de las valorizaciones se explica en el aumento de la volatilidad del mercado durante el segundo semestre que presentaba ingresos y pérdidas por valoración de mayor magnitud.

En cuanto al gasto, las variaciones más significativas son el incremento en las pérdidas por valoración y la disminución en las comisiones. Por parte de las pérdidas esto se da por lo explicado anteriormente, el aumento de la volatilidad y con relación a la disminución de las comisiones, se explica por un menor nivel de recaudo de algunos adherentes del fondo y un menor valor de la comisión de administración del fondo.

En este punto es de aclarar que la mayor parte de las comisiones bancarias son relacionadas a la participación TP8, por esta razón es la participación en el fondo que menores rendimientos presenta.

## Análisis Vertical

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valorización de las inversiones, seguido de los ingresos financieros, esto está en línea con la composición del activo, donde la mayor parte del fondo se encuentra invertido en títulos valores y una porción menor se encuentra en disponible, en esta parte del estado de resultados se aumenta la diferencia porque los ingresos por inversiones suelen ser mayores si comparamos la tasa de rendimientos del portafolio con la tasa de captación con que es remunerado el disponible.

En cuanto al gasto, los principales rubros en el primer semestre fueron las pérdidas por valoración, correspondientes a la alta volatilidad del mercado de los títulos que se mantenían en el portafolio, y en segunda instancia a las comisiones referentes a la administración del fondo.

En el segundo semestre del 2021 se mantienen estos rubros como los más representativos, es de recalcar que estas cifras de pérdidas fueron compensadas notoriamente por los ingresos generados en el fondo, por ende, en ambos semestres se generó utilidades para los inversionistas.

## 7. Otros Ingresos

Los otro ingresos, \$14 millones, corresponden en su mayoría reintegros relacionados a egresos de años anteriores y en menor media al ajuste al mil.