

# ***Capitalizadora Colmena S.A.***

***Estados Financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2022 y 2021 e Informe  
del Revisor Fiscal***



## Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros

A los señores miembros de la Asamblea de Accionistas de Capitalizadora Colmena S. A.

### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos de Capitalizadora Colmena S. A. (la Capitalizadora), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año 2022 terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Capitalizadora Colmena S. A. al 31 de diciembre de 2022 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año 2022 terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial por la Superintendencia Financiera para la preparación de los estados financieros de las entidades financieras. Dichos estados financieros a su vez reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesta la Capitalizadora en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo con los sistemas de administración implementados.

### Bases para la opinión

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

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

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

PwC Contadores y Auditores S.A.S., Calle 100 No. 11A-35, Piso 5, Bogotá, Colombia.  
Tel: (60-1) 7431111, [www.pwc.com/co](http://www.pwc.com/co)



A los señores Accionistas de  
Capitalizadora Colmena S. A.

### **Responsabilidades de la administración y de los encargados de la dirección de la Capitalizadora sobre los estados financieros**

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

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

Los encargados de la dirección de la Capitalizadora son responsables por la supervisión del proceso de reporte de información financiera de la Capitalizadora.

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

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

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

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



**A los señores Accionistas de  
Capitalizadora Colmena S. A.**

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

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

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

La administración también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la suficiencia de las reservas técnicas, la preparación de informes de gestión, y el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi responsabilidad como Revisor Fiscal en estos temas es efectuar procedimientos de revisión para emitir una conclusión sobre su adecuado cumplimiento.

De acuerdo con lo anterior, concluyo que:

- a) La contabilidad de la Capitalizadora durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de Accionistas se llevan y se conservan debidamente.
- c) Las reservas técnicas de la Capitalizadora son adecuadas y suficientes.



**A los señores Accionistas de  
Capitalizadora Colmena S. A.**

- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2022 la Capitalizadora la Capitalizadora no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

En cumplimiento de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de Capitalizadora Colmena S. A. se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas, si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 24 de febrero de 2023.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Laura M. Díaz Castillo'.

Laura Marcela Díaz Castillo  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 236794-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
24 de febrero de 2023

**CAPITALIZADORA COLMENA S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(En miles de pesos colombianos)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	\$ 3,381,092	\$ 4,476,231
Inversiones	8	11,705,613	9,913,495
Préstamos y cuentas por cobrar	11	7,078	16,416
Gastos pagados por anticipado	12	<u>35,492</u>	<u>44,307</u>
Total activos corrientes		<u>15,129,275</u>	<u>14,450,449</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Inversiones	8	42,370,901	45,564,984
Inversiones en asociadas	9	-	703,163
Negocios conjuntos	10	30,307	29,171
Propiedad y equipo	14a	65,051	44,126
Propiedad por derechos de uso	14b	21,153	20,971
Propiedades de inversión	14c	-	6,763,557
Impuesto diferido neto	31	<u>424,099</u>	<u>-</u>
Total activos no corrientes		<u>42,911,511</u>	<u>53,125,972</u>
Total activos		<u>\$ 58,040,786</u>	<u>\$ 67,576,421</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	810,767	266,192
Cuentas por pagar relacionadas	16	112,453	7,909
Pasivos por impuestos de renta	17a	1,332,413	1,035,507
Pasivos por impuestos corrientes diferentes a renta	17b	55,805	32,719
Beneficios a los empleados	19	<u>94,305</u>	<u>128,466</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,405,743</u>	<u>1,470,793</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Pasivos por arrendamientos	15	\$ 29,379	\$ 27,941
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	18	32,295,899	31,741,315
Reservas técnicas de capitalización de títulos vigentes	20	6,336,979	16,380,782
Impuesto diferido neto	31	<u>-</u>	<u>991,669</u>
Total pasivos no corrientes		<u>38,662,257</u>	<u>49,141,707</u>
Total pasivos		<u>\$ 41,068,000</u>	<u>\$ 50,612,500</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	21	3,165,286	3,165,286
Prima en colocación de acciones		110,385	110,385
Reservas patrimoniales	22	5,328,628	5,071,885
Adopción por primera vez		1,830,073	2,744,447
Otros resultados integrales		1,223,161	316,786
Resultado ejercicio anterior por convergencia		1,021,733	1,021,733
Resultados del período		<u>4,293,520</u>	<u>4,533,399</u>
Total patrimonio		<u>16,972,786</u>	<u>16,963,921</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 58,040,786</u>	<u>\$ 67,576,421</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



ANDRÉS DAVID MENDOZA OCHOA  
Representante Legal



NANCY MARTIN VELANDÍA  
Contador Público  
Tarjeta profesional No. 56488-T

LAURA MARCELA DÍAZ CASTILLO  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 236794-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S  
(Ver mi informe adjunto)

**CAPITALIZADORA COLMENA S.A**

**ESTADOS DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2022	2021
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS:</b>			
Cuotas recaudadas	23a	\$ 7,275	\$ 9,740
Movimiento neto de reservas de títulos vigentes	23b	10,043,804	9,208,113
Valores reconocidos títulos de capitalización	23c	<u>(10,646,962)</u>	<u>(9,346,770)</u>
Resultado neto actividades ordinarias		<u>(595,883)</u>	<u>(128,917)</u>
<b>RESULTADO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>			
Ingreso por valoración del portafolio	24a	12,195,952	6,904,418
Gastos por valoración del portafolio	24b	<u>(6,555,472)</u>	<u>(3,591,513)</u>
Resultado neto del portafolio		<u>5,640,480</u>	<u>3,312,905</u>
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Otros ingresos	25	4,913,774	6,511,556
Gastos de administración	26	(2,211,611)	(2,068,858)
Otros gastos	27	<u>(1,319,998)</u>	<u>(424,777)</u>
Resultado neto otras actividades de operación		<u>1,382,165</u>	<u>4,017,921</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>6,426,762</u>	<u>7,201,909</u>
Ingresos financieros	28	112,037	59,688
Costos financieros	29	<u>(1,700)</u>	<u>(1,786)</u>
		<u>110,337</u>	<u>57,902</u>
Utilidad antes de renta		6,537,099	7,259,811
Gasto por impuesto de renta e impuesto diferido	31	<u>(2,243,579)</u>	<u>(2,726,412)</u>
Resultados del período		<u>\$ 4,293,520</u>	<u>\$ 4,533,399</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		(55,114)	(127,279)
Por aplicación del método de participación patrimonial		(16,782)	(18,005)
Adopción por primera vez		(914,374)	-
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		<u>978,271</u>	<u>44,159</u>
Otro resultado integral neto del ejercicio		<u>(7,999)</u>	<u>(101,125)</u>
Resultado integral total neto del ejercicio		<u>\$ 4,285,521</u>	<u>\$ 4,432,274</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		<u>\$ (7,999)</u>	<u>\$ (101,125)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



ANDRÉS DAVID MENDOZA OCHOA  
Representante Legal



NANCY MARTIN VELANDIA  
Contador Público  
Tarjeta profesional No. 56488-T

LAURA MARCELA DIAZ CASTILLO  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 236794-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S  
(Ver mi informe adjunto)

**CAPITALIZADORA COLMENA S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(En miles de pesos colombianos, excepto la información por acción)**

Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Resultados de la convergencia NCFI		Otros resultados integrales	Resultado ejercicio anterior por convergencia	Resultados del periodo	Total patrimonio
					Adopción por primera vez					
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	\$ 3,165,286	\$ 110,385	\$ 3,672,693	\$ 1,363,771	\$ 2,744,447	\$	\$ 417,911	\$ 1,021,733	\$ 4,970,024	\$ 17,466,250
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	4,533,399	4,533,399
Aplicación método participación patrimonial	9	-	-	-	-	-	(18,005)	-	-	(18,005)
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta	31	-	-	-	-	-	(127,279)	-	-	(127,279)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	22	-	-	-	-	-	44,159	-	-	44,159
Apropiación de utilidades para reservas	22	-	-	-	35,421	-	-	-	(35,421)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$15.00 pesos por acción sobre 328.973.562 acciones	22	-	-	-	-	-	-	-	(4,934,603)	(4,934,603)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	\$ 3,165,286	\$ 110,385	\$ 3,672,693	\$ 1,399,192	\$ 2,744,447	\$	\$ 316,786	\$ 1,021,733	\$ 4,533,399	\$ 16,963,921
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	4,293,520	4,293,520
Adopción por primera vez - resultado por convergencia venta de activos	9	-	-	-	-	(914,374)	-	-	-	(914,374)
Aplicación método participación patrimonial	31	-	-	-	-	-	(55,114)	-	-	(55,114)
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta	22	-	-	-	-	-	(16,782)	-	-	(16,782)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	22	-	-	-	-	-	978,271	-	-	978,271
Apropiación de utilidades para reservas	22	-	-	-	256,743	-	-	-	(256,743)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$13.00 pesos por acción sobre 328.973.562 acciones	22	-	-	-	-	-	-	-	(4,276,656)	(4,276,656)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	\$ 3,165,286	\$ 110,385	\$ 3,672,693	\$ 1,655,935	\$ 1,830,073	\$	\$ 1,223,161	\$ 1,021,733	\$ 4,293,520	\$ 16,972,786

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



ANDRÉS DAVID MENDOZA OCHOA  
Representante Legal



NANCY MARTIN VELANDIA  
Contador Público  
Tarjeta profesional No. 56488-T

LAURA MARCELA DIAZ CASTILLO  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 236794-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S  
(Ver mi informe adjunto)



**CAPITALIZADORA COLMENA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2022	2021
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultados del período		\$ 4,293,520	\$ 4,533,399
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Adopción por primera vez - resultado por convergencia venta de activos		(914,374)	-
Constitución reservas técnicas	23b	604,989	105,007
Liberación reservas técnicas	23b	(10,648,793)	(9,313,120)
Intereses pasivos por arrendamientos	29	1,700	1,786
Pérdida propiedad	27	165,432	-
Depreciación propiedad y equipo	27	13,464	10,700
Depreciación propiedad por derechos en uso	27	9,357	9,494
Amortización de activos intangibles	26	-	868
Provisión de impuesto de renta	31	3,566,057	2,649,246
Impuesto diferido	31	(1,322,478)	77,166
Utilidad por método de participación	24a	(107,856)	(109,362)
Valoración propiedades de inversión	25	-	(109,595)
Movimiento valoración de inversiones	24	(5,532,624)	(3,203,543)
		<u>(9,871,606)</u>	<u>(5,347,954)</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Disminución de inversiones	8	6,979,965	11,987,459
Préstamos y cuentas por cobrar	11	9,338	8,533
Gastos pagados por anticipado	12	8,815	(18,347)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	544,575	2,050
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	104,544	7,909
Pasivos por impuestos corrientes diferentes a renta	17b	23,086	(1,405)
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	18	554,584	(2,321,281)
Beneficios a los empleados	19	(34,161)	(9,613)
Impuesto diferido neto	31	(2,384,170)	(2,657,938)
		<u>5,806,576</u>	<u>6,997,367</u>
Efectivo usado en actividades de la operación		<u>5,806,576</u>	<u>6,997,367</u>
Flujos netos provistos por las actividades de operación		<u>(4,065,030)</u>	<u>1,649,413</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Disminución inversiones en asociadas	9	692,612	-
Propiedad, y equipo	14a	(34,389)	45,000
Disminución propiedades de inversión	14C	6,598,125	-
		<u>7,256,348</u>	<u>45,000</u>
Flujos netos usados en las actividades de inversión		<u>7,256,348</u>	<u>45,000</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Dividendos pagados	22	(4,276,656)	(4,934,603)
Pagos e intereses por arrendamientos	15	(9,801)	(9,458)
		<u>(4,286,457)</u>	<u>(4,944,061)</u>
Flujos netos usados en actividades de financiamiento		<u>(4,286,457)</u>	<u>(4,944,061)</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>(1,095,139)</b>	<b>(3,249,648)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	7	<b>4,476,231</b>	<b>7,725,879</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	7	<b>\$ 3,381,092</b>	<b>\$ 4,476,231</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



ANDRÉS DAVID MENDOZA OCHOA  
Representante Legal



NANCY MARTIN VELANDIA  
Contador Público  
Tarjeta profesional No. 56488-T

LAURA MARCELA DIAZ CASTILLO  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 236794-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S  
(Ver mi informe adjunto)