

Capitalizadora Colmena S.A.

***Estados Financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2021 y 2020 e Informe
del Revisor Fiscal***



Informe del revisor fiscal sobre los estados financieros

A los señores 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 2021 y los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año 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 2021 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año 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., Carrera 7 No. 156-80, Piso 17, Bogotá, Colombia Tel: (60-1) 7431111,
www.pwc.com/co

© 2022 PricewaterhouseCoopers. PwC se refiere a las Firmas colombianas que hacen parte de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Todos los derechos reservados.



A los señores Accionistas de
Capitalizadora Colmena S. A.

Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende “Entorno Económico”, “Gestión de Riesgos y Sistema de Control Interno - SCI”, y “Gobierno Corporativo”, que obtuvimos antes de la fecha de este informe de auditoría, pero no incluye los estados financieros, ni mis informes como Revisor Fiscal, ni el informe de gestión sobre el cual me pronuncié más adelante en la sección de “Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios” de acuerdo con los requerimientos definidos en el artículo 38 de la Ley 222 de 1995. Mi opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expreso ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta. En relación con mi auditoría de los estados financieros, mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento que he obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo. Si, basándome en el trabajo que he realizado, concluyo que existe una incorrección material en esta otra información, estoy obligado a informar de ello. No tengo nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la administración y de los encargados de la dirección de la Capitalizadora Colmena S.A sobre los estados financieros

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos, 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 información financiera de la Capitalizadora.



A los señores Accionistas de
Capitalizadora Colmena S. A.

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.
- 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 causa de 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.



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

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 un concepto sobre su adecuado cumplimiento.

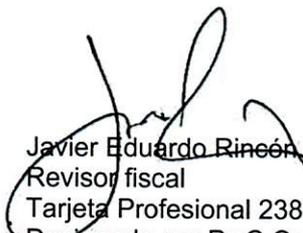
De acuerdo con lo anterior, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Capitalizadora durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 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.
- 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 2021 la Capitalizadora no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.



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

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 y 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 25 de febrero de 2022.



Javier Eduardo Rincón Guevara
Revisor fiscal
Tarjeta Profesional 238289-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

25 de febrero de 2022

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(En miles de pesos colombianos)**

ACTIVOS	Nota	2021	2020
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	\$ 4,476,231	\$ 7,725,879
Inversiones	8	9,913,495	7,896,930
Préstamos y cuentas por cobrar	11	16,416	24,949
Gastos pagados por anticipado	12	44,307	25,960
Total activos corrientes		14,450,449	15,673,718
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones	8	45,564,984	56,492,745
Inversiones en asociadas	9	703,163	612,766
Negocios conjuntos	10	29,171	28,211
Propiedad y equipo	14a	44,126	99,826
Propiedad por derechos de uso	14b	20,971	21,033
Propiedades de inversión	14c	6,763,557	6,653,962
Activos intangibles	13	-	868
Total activos no corrientes		53,125,972	63,909,411
Total activos		\$ 67,576,421	\$ 79,583,129
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	274,101	264,142
Pasivos por impuestos de renta	17a	1,035,507	1,044,198
Pasivos por impuestos corrientes diferentes a renta	17b	32,719	34,124
Beneficios a los empleados	19	128,466	138,079
Total pasivos corrientes		1,470,793	1,480,543
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pasivos por arrendamientos	15	\$ 27,941	\$ 26,181
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	18	31,741,315	34,062,596
Reservas técnicas de capitalización de títulos vigentes	20	16,380,782	25,588,896
19: Impuesto diferido neto	31	991,669	958,663
Total pasivos no corrientes		49,141,707	60,636,336
Total pasivos		50,612,500	62,116,879
PATRIMONIO:			
Capital social	21	3,165,286	3,165,286
Prima en colocación de acciones		110,385	110,385
Reservas patrimoniales	22	5,071,885	5,036,464
Adopción por primera vez		2,744,447	2,744,447
Otros resultados integrales		316,786	417,911
Resultado ejercicio anterior por convergencia		1,021,733	1,021,733
Resultados del período		4,533,399	4,970,024
Total patrimonio		16,963,921	17,466,250
Total pasivos y patrimonio		\$ 67,576,421	\$ 79,583,129

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Firma Electrónica
2022-02-25 20:14:37 -05:00
Andres Mendoza
CC. 79981340
RL. Capitalizadora Colmena S.A.
NIT. 8903003832



Firma Electrónica
2022-02-25 19:51:37 -05:00
Nancy Martin Velandia
CC. 51841140
<https://301.fvi/Fhcl/G17>

ANDRÉS DAVID MENDOZA OCHOA
Representante Legal

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


JAVIER EDUARDO RINCON GUEVARA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 238289-T
Designado 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 2021 Y 2020
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2021	2020
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS:			
Cuotas recaudadas	23a	\$ 9,740	\$ 13,543
Movimiento neto de reservas de títulos vigentes	23b	9,208,113	8,727,091
Valores reconocidos títulos de capitalización	23c	(9,346,770)	(9,224,830)
Remuneración a favor de intermediarios	23d	-	(50)
Resultado neto actividades ordinarias		(128,917)	(484,246)
RESULTADO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES			
Ingreso por valoración del portafolio	24a	6,904,418	6,113,639
Gastos por valoración del portafolio	24b	(3,591,513)	(603,371)
Resultado neto del portafolio		3,312,905	5,510,268
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Otros ingresos	25	6,511,556	4,877,893
Gastos de administración	26	(2,068,858)	(2,049,449)
Otros gastos	27	(424,777)	(442,042)
Resultado neto otras actividades de operación		4,017,921	2,386,402
Resultados de actividades de la operación		7,201,909	7,412,424
Ingresos financieros	28	59,688	133,735
Costos financieros	29	(1,786)	(1,694)
		57,902	132,041
Utilidad antes de renta		7,259,811	7,544,465
Gasto por impuesto de renta e impuesto diferido	31	(2,726,412)	(2,574,441)
Resultados del período		\$ 4,533,399	\$ 4,970,024
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		(127,279)	106,616
Por aplicación del método de participación patrimonial		(18,005)	10,876
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		44,159	(31,604)
Otro resultado integral neto del ejercicio		(101,125)	85,888
Resultado integral total neto del ejercicio		\$ 4,432,274	\$ 5,055,912
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		\$ (101,125)	\$ 85,888

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Firma Electrónica
2022-02-25 20:14:34 -05:00

Andrés Mendoza
CC. 79981340
RL Capitalizadora Colmena S.A.
NIT. 8903003832



Firma Electrónica
2022-02-25 19:51:36 -05:00

Nancy Martín Velandía
CC. 51841140
<https://301.fvi/Fhcl/G17>

JAVIER EDUARDO RINCON GUEVARA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 238289-T
Designado por PWC Contadores y Auditores S.A.S
(Ver mi informe adjunto)

ANDRÉS DAVID MENDOZA OCHOA
Representante Legal

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

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(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 ICFI Adopción por primera vez	Otros resultados integrales	Resultado ejercicio anterior por convergencia	Resultados del período	Total patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	\$ 3.165.286	\$ 110.385	\$ 3.672.693	\$ 757.285	\$ 2.744.447	\$ 332.023	\$ 1.021.733	\$ 3.896.222	\$ 15.700.074
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	4.970.024	4.970.024
Aplicación método participación patrimonial	-	-	-	-	-	10.876	-	10.876	10.876
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	106.616	-	-	106.616
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	-	-	-	-	-	(31.604)	-	-	(31.604)
Apropiación de utilidades para reservas	-	-	-	606.486	-	-	-	(606.486)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$10.00 pesos por acción sobre 328.973.562 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(3.289.736)	(3.289.736)
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 período	-	-	-	-	-	-	-	4.533.399	4.533.399
Asignación método participación patrimonial	-	-	-	-	-	(18.005)	-	(18.005)	(18.005)
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(127.279)	-	-	(127.279)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	-	-	-	-	-	44.159	-	-	44.159
Apropiación de utilidades para reservas	-	-	-	35.421	-	-	-	(35.421)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$15.00 pesos por acción sobre 328.973.562 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(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

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Firma Electrónica
2022-02-25 20:14:35-05:00
Andrés Mendoza
CC. 79981340
RL Capitalizadora Colmena S.A.
NIT. 8903003832



ANDRÉS DAVID MEYROZA OCHOA
Representante Legal

Firma Electrónica
2022-02-25 19:51:39-05:00
Nancy Martín Velandía
CC. 51841140
<https://301fw/fhct/g17>



NANCY MARTÍN VELANDÍA
Representante Legal
Torjeta profesional N°. 56488-T

Firma Electrónica
2022-02-25 19:51:39-05:00
Javier Eduardo Rincon Guevara
CC. 238989-T
Designado por PwC Contadores Auditores S.A.S
(Ver mi Informe adjunto)



JAVIER EDUARDO RINCON GUEVARA
Revisor Fiscal
Torjeta profesional N°. 238989-T
Designado por PwC Contadores 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 2021 Y 2020
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		\$ 4,533,399	\$ 4,970,024
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Constitución reservas técnicas	23b	105,007	404,678
Liberación reservas técnicas	23b	(9,313,120)	(9,131,769)
Intereses pasivos por arrendamientos	29	1,786	1,694
Depreciación propiedad y equipo	27	10,700	12,079
Depreciación propiedad por derechos en uso	27	9,494	8,496
Amortización de activos intangibles	26	868	1,488
Impuesto a las ganancias	31	2,649,246	2,560,186
Impuesto diferido	31	77,166	14,255
Utilidad por método de participación	24a	(109,362)	(1,679)
Valoración propiedades de inversión	25	(109,595)	(103,896)
Movimiento valoración de inversiones	24	(3,203,543)	(5,508,589)
		<u>(5,347,954)</u>	<u>(6,773,033)</u>
Cambios en activos y pasivos			
Disminución de inversiones	8	11,987,459	17,121,305
Préstamos y cuentas por cobrar	11	8,533	(19,903)
Gastos pagados por anticipado	12	(18,347)	547
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	9,959	(25,091)
Pasivos por impuestos corrientes diferentes a renta	17b	(1,405)	2,596
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	18	(2,321,281)	(179,961)
Beneficios a los empleados	19	(9,613)	53,480
Impuesto diferido neto	31	(2,657,938)	(1,946,981)
		<u>6,997,367</u>	<u>15,005,992</u>
Efectivo usado en actividades de la operación		<u>6,997,367</u>	<u>15,005,992</u>
Flujos netos provistos por las actividades de operación		<u>1,649,413</u>	<u>8,232,959</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Propiedad, y equipo	14a	45,000	(55,243)
		<u>45,000</u>	<u>(55,243)</u>
Flujos netos usados en las actividades de inversión		<u>45,000</u>	<u>(55,243)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados	22	(4,934,603)	(3,289,736)
Pagos e intereses por arrendamientos	15	(9,458)	(9,211)
		<u>(4,944,061)</u>	<u>(3,298,947)</u>
Flujos netos usados en actividades de financiamiento		<u>(4,944,061)</u>	<u>(3,298,947)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		<u>(3,249,648)</u>	<u>4,878,769</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	7	<u>7,725,879</u>	<u>2,847,110</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	7	<u>\$ 4,476,231</u>	<u>\$ 7,725,879</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Firma Electrónica
2022-02-25 20:14:36 -05:00

Andrés Mendoza
CC. 79981340
RL Capitalizadora Colmena S.A.
NIT. 8903003832



Firma Electrónica
2022-02-25 19:51:40 -05:00

Nancy Martin Velandia
CC. 51841140
<https://301.fvi/Fhel/G17>

ANDRÉS DAVID MENDOZA OCHOA
Representante Legal

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

JAVIER EDUARDO RINCON GUEVARA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 238289-T
Designado por PWC Contadores y Auditores S.A.S
(Ver mi informe adjunto)