

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en miles de pesos)

(1) Entidad Reportante

Capitalizadora Colmena S.A. (en adelante denominada "la Capitalizadora") es una entidad privada constituida el 2 de abril de 1962, cambio su nombre de El Cóndor S.A. Compañía de Capitalización por el de Capitalizadora Colmena S.A. según Escritura Pública No. 257 del 8 de agosto de 1990 de la Notaria 42 de Bogotá, inscrita el 10 de agosto de 1990 bajo el No. 301.654 del libro IX. Las reformas estatutarias más representativas son las realizadas mediante las siguientes Escrituras Públicas: 135 del 29 de octubre de 1991, 1176 del 13 de julio de 1992, 1182 del 20 de mayo de 1993, 337 del 2 de marzo de 1995, 1575 del 23 de junio de 1995, 1254 del 24 de junio de 1996, 1447 del 28 de julio de 1997 y 569 del 31 de marzo de 1998.

El permiso de funcionamiento fué otorgado mediante Resolución 7615 de diciembre 28 de 1979 de la Superintendencia Financiera de Colombia, (en adelante "la Superintendencia"), con un término de duración hasta el 14 de septiembre del año 2077. Su objeto es estimular el ahorro mediante la constitución, en cualquier forma, de capitales determinados a cambio de desembolsos únicos o periódicos con posibilidad o sin ella de reembolsos anticipados por medio de sorteos, con sujeción a la ley y a los términos y condiciones de los títulos expedidos.

En Colombia las sociedades de capitalización están bajo el control y vigilancia de la Superintendencia, en virtud del cual, la Compañía debe cumplir con las normas sobre niveles de patrimonio adecuado y relación de solvencia.

Su domicilio principal es en Bogotá D.C., Avenida El Dorado No. 69C -03 Torre A Piso 7 Edificio Capital Center. A diciembre 31 de 2011 tiene 19 funcionarios, para el año 2010 tenía 18 funcionarios.

Colmena Capitalizadora S.A., hace parte del grupo empresarial cuya matriz o controlante es la Fundación Social.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

La compañía lleva sus registros contables y prepara sus estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, con las normas legales que regulan la materia y con las instrucciones que sobre el particular expide la Superintendencia.

Las principales políticas de contabilidad utilizadas por la sociedad son:

(a) Disponible

Registra los recursos de alta liquidez con que cuenta la Entidad como, caja y depósitos en bancos. Los descubiertos en cuenta corriente, las notas débito mayores a 30 días y las notas crédito mayores a 30 días son registrados, según lo reglamentado en las normas contenidas en el Plan Único de Cuentas del Sector Asegurador.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por Capitalizadora con la finalidad de respaldar las reservas técnicas que sea necesario constituir, de tal manera que exista una adecuada dispersión del riesgo.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Utilizan los precios justos de intercambio, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia. Este procedimiento se realiza diariamente.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente. En cumplimiento con la Circular Básica contable y Financiera de la Superintendencia, las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Títulos respecto de los cuales la Entidad tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración.	En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Este procedimiento se realiza diariamente.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente.
Disponibles para la venta – títulos de deuda		Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de las cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de	Estas inversiones se valoran a precios de mercado.	La actualización del valor presente de las mismas calculado con base en la TIR de compra se registra con cargo o abono a las cuentas de resultado, en tanto que la diferencia entre el valor de mercado y el valor presente afectará las cuentas del patrimonio. Mientras los rendimientos vencidos no sean recaudados, su monto se adicionará al resultado de la valoración del respectivo título como un mayor valor de éste.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		mantenerlas cuando menos durante un (1) año contado a partir del día en que fueron clasificadas en esta categoría.		
Disponibles para la venta - títulos participativos	Sin	<p>Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene la Capitalizadora en su calidad de controlante o matriz.</p>	<p>Las inversiones en títulos participativos se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración, así: Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran mensualmente y se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación de las variaciones patrimoniales, subsecuentes a la adquisición de la inversión, calculadas con base en los últimos estados financieros certificados.</p> <p>Dichos estados no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.</p> <p>Media bursatilidad, se valoran diariamente con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsas de valores, en las que se negocie. Dicho valor corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.</p> <p>Alta bursatilidad, se valoran diariamente con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la</p>	<p>Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización</p> <ul style="list-style-type: none"> - La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así: <p>Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.</p> <p>Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</p> - Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit. - Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión. <p>Alta y Media Bursatilidad</p> <p>La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el</p>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			bolsa de valores.	monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	El valor neto no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición.
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	El valor neto no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del costo de adquisición.
D	Significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa.	El valor neto no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo de adquisición.
E	Incobrable	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable. Así mismo, si no se cuenta con los estados financieros con menos de seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración.	El valor de estas inversiones debe estar totalmente provisionado.

- Títulos y/o valores de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas

Los títulos y/o valores que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia, o los títulos y/o valores de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

Calificación Largo Plazo	Valor Máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación Corto Plazo	Valor Máximo %
3	Noventa (90)
4	Cincuenta (50)
5 y 6	Cero (0)

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(c) Cartera Sobre Títulos de Capitalización

La Compañía registra el valor de los préstamos otorgados, de acuerdo a lo estipulado en los títulos de capitalización emitidos por la entidad, la garantía de dichos préstamos se encuentra respaldado por el título de capitalización, el cual no podrá exceder el noventa por ciento (90%) del valor de rescate y con sujeción a las normas legales vigentes.

(d) Provisiones para Pérdidas de Cartera

De acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 100 de 1995 y complementarias de la Superintendencia. Se exceptuó de la provisión a los créditos garantizados con títulos de capitalización.

La Compañía no efectúa operaciones de venta ni compra de cartera de créditos, contratos de leasing o cuentas por cobrar.

Los préstamos otorgados sobre cartera de créditos de títulos de capitalización no son reestructurados y mantienen las condiciones propias del título.

La maduración de la cartera de créditos en los títulos de capitalización está condicionada a los abonos o cancelaciones que efectúe el suscriptor durante el tiempo de vigencia del mismo.

(e) Provisiones para Pérdidas de Cuentas por Cobrar

Con base en las evaluaciones periódicas de las cuentas por cobrar hechas mensualmente se analizan y se revisan los movimientos de cada cuenta y se califican de acuerdo con la Circular Externa 100 de 1995 y complementarias de la Superintendencia, se clasifica la cartera por niveles de riesgo (A, B, C, D, y E) atendiendo factores como la capacidad de pago de los deudores, cobertura e idoneidad de las garantías y servicio de la deuda, entre otros.

(f) Propiedades y Equipo y Depreciación

Las propiedades y equipo están registradas por su costo. Se consideran adiciones o mejoras cuando éstas generen prolongación de la vida útil o mejoramiento en el rendimiento del activo. Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos. Las ventas y retiros de tales activos son contabilizados por el respectivo valor neto ajustado en libros y las diferencias entre el precio de venta y el valor neto ajustado en libros se llevan a los resultados del período.

La depreciación de propiedades y equipo es calculada sobre los costos, usando el método de línea recta, con base en la vida útil de los mismos a las siguientes tasas anuales:

Edificios	5%
Muebles, Enseres de Oficina	10%
Equipo de Computación	33.33%
Vehículos	20%

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

La Compañía registra en gastos anticipados el valor en que incurre para el desarrollo de su actividad, con el fin de recibir en el futuro servicios. Los seguros se amortizan durante la vigencia de la póliza.

Los cargos diferidos corresponden a costos y gastos que benefician periodos futuros y no son susceptibles de recuperación. La amortización se reconoce a partir de la fecha en que contribuyen a la generación de ingresos.

- Programas para computador en un periodo no mayor a (3) años.
- Las mejoras a propiedades tomadas en arrendamientos, en el periodo menor entre la vigencia del respectivo contrato, sin tener en cuenta las prorrogas y su vida útil probable.
- El impuesto de renta diferido "debito" por diferencias temporales, en el momento en que se cumplan los requisitos de ley y reglamentarios de que tratan las disposiciones fiscales.
- Contribuciones y afiliaciones durante el periodo prepago.
- El Impuesto al Patrimonio y sobretasa establecido para el año 2011 por la Ley 1370 de 2009 y el Decreto legislativo 4825 de 2010 a la tarifa del 6%, liquidado sobre el patrimonio líquido del 1° de enero de 2011.

Para propósitos de la contabilización, la Entidad adoptó como política amortizarlo en el estado de resultados en 48 cuotas mensuales por el periodo comprendido entre el año 2011 y 2014 tomando como base lo establecido en el decreto 514 de 2010, que adicionó el artículo 78 del Decreto 2649 de 1993. Por lo anterior el impuesto presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2011:

Valor del Impuesto según la declaración presentada	515,152
Monto pagado a 31 de diciembre de 2011	(128,788)
Saldo por amortizar registrado en cargos diferidos	386,364

(h) Valorizaciones

Se registran sobre las inversiones disponibles para la venta y los bienes inmuebles.

Para las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan con base en las variaciones patrimoniales según se indica en la nota 2(b) precedente.

Las valorizaciones de los bienes inmuebles propios se registran con base en avalúos comerciales actualizados de conformidad con lo establecido en el Decreto 2649 de 1993, practicados por personas de reconocida capacidad técnica e independencia. El valor de las propiedades y equipo se actualiza mediante el reconocimiento a la depreciación con cargo al estado de resultados. El costo neto en libros a la fecha de realización del avalúo

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

se compara con el valor comercial, registrando la valorización o provisión según corresponda.

(i) **Reservas Técnicas de Títulos Vigentes**

Registra el valor de las reservas técnicas, destinadas a garantizar la responsabilidad de la Capitalizadora frente a los suscriptores que mantienen sus títulos vigentes. La Compañía registra dicha reserva de acuerdo con las notas técnicas, título a título, para cada uno de los productos colocados en el mercado.

(j) **Pasivos Laborales**

Los pasivos laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada período con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

(k) **Prima en Colocación de Acciones**

Registra el saldo de la prima en colocación de acciones representadas por el mayor importe pagado por el accionista, sobre el valor nominal de la acción.

(l) **Impuesto sobre la Renta**

El gasto por impuesto sobre la renta es determinado con base en la renta gravable o en la renta presuntiva, la que fuere mayor. La provisión para impuesto sobre la renta incluye, entre otros, los impuestos resultantes de las diferencias temporales entre los gastos deducibles para efectos de impuestos y los gastos registrados para propósitos de los estados financieros.

(m) **Cuentas Contingentes y de Orden**

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos, de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por lo tanto, puedan afectar la estructura financiera. Adicionalmente, incluye aquellas cuentas de registro, utilizadas para efecto de control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, transacciones recíprocas con matrices y subordinadas y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

En las cuentas de orden se registra las operaciones realizadas con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la Compañía incluyen: Bienes y valores entregados en custodia, cuentas por cobrar castigadas, ajustes por inflación de activos, cuentas por cobrar dividendos decretados inversiones negociables, propiedades y equipos totalmente depreciados, valor fiscal de los activos, títulos aceptados por establecimientos de crédito, bienes y valores recibidos en garantía, ajustes por inflación del patrimonio, corrección monetaria fiscal, capitalización por revalorización del patrimonio, rendimientos recibidos por anticipado de inversiones negociables renta fija y variable, operaciones recíprocas y valor fiscal del patrimonio.

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(n) Reconocimiento de Ingresos por Cuotas Recaudadas

Los ingresos por cuotas recaudadas sobre títulos de capitalización se registran:

- Por el valor de las cuotas recaudadas durante el mes y que fueron aplicadas en los cortes programados por la entidad.
- Las cuotas recaudadas que no fueron incluidas en el período correspondiente, se toman como cuotas anticipadas, las cuales son aplicadas en meses posteriores.

(o) Utilidad neta por Acción

A 31 de diciembre 2011 y 2010, para determinar la utilidad neta por acción, la Capitalizadora tomó las 328.973.562 acciones en circulación.

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos y Otras Entidades Financieras:		
Moneda Legal	\$ <u>1,274,697</u>	<u>7,740,838</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los saldos de las cuentas bancarias Capitalizadora no tenía restricción alguna.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existían partidas conciliatorias débito superiores a 30 días por \$0 y \$4,869 respectivamente, las cuales fueron reclasificadas - Otras cuentas por cobrar, sobre las cuales se constituyó una provisión del 100% (Ver nota 6).

(4) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones al 31 de diciembre:

Inversiones negociables en títulos de deuda**Títulos de Deuda Pública Interna Emitidos o Garantizados por la Nación**

Títulos de Tesorería Clase B República de Colombia	\$ <u>0</u>	<u>9,324,143</u>
--	-------------	------------------

Títulos de Contenido Crediticio Derivados de Procesos de Titularización de Cartera Hipotecaria

Tips Titularizadora Colombiana S.A.	<u>1,121,663</u>	<u>2,078,071</u>
-------------------------------------	------------------	------------------

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Títulos Emitidos, Avalados, Aceptados o Garantizados por Instituciones Vigiladas por la Superintendencia	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bonos Banco de Occidente	1,069,140	1,099,934
Bonos Bancolombia	0	407,926
Bonos BBVA Colombia	0	2,101,112
CDT Banco Davivienda	1,047,999	1,458,726
CDT Banco Popular	1,505,265	0
CDT Bancolombia	505,725	0
CDT Financiera de desarrollo territorial (Findeter)	2,000,760	0
CDT Corporación Financiera del Valle	2,008,838	0
CDT GNB Sudameris	<u>1,507,964</u>	<u>0</u>
	<u>9,645,691</u>	<u>5,067,698</u>
Inversiones negociables en títulos participativos Participaciones en carteras colectivas abiertas		
Renta Fácil Cartera Colectiva Abierta – Fiduciaria Colmena	<u>107,997</u>	<u>1,330,950</u>
Inversiones para mantener hasta el vencimiento en títulos de deuda		
Títulos de Deuda Pública Interna Emitidos o Garantizados por la Nación		
Títulos de tesorería Clase B República de Colombia	6,565,207	6,660,353
Títulos de tesorería en UVR República de Colombia	1,023,286	976,975
Títulos de reducción deuda pública República de Colombia	<u>1,646,890</u>	<u>1,886,410</u>
	<u>9,235,383</u>	<u>9,523,738</u>
Otros Títulos de Deuda Pública		
Bonos Empresas Públicas de Medellín	1,531,542	1,531,593
Bonos Ecopetrol	<u>150,008</u>	<u>150,081</u>
	<u>1,681,550</u>	<u>1,681,674</u>
Títulos de Contenido Crediticio Derivados de Procesos de Titularización de Cartera Hipotecaria		
Tips Titularizadora Colombiana S.A.	11,051,764	9,817,211
Tips UVRS Titularizadora Colombiana S.A.	<u>4,475,225</u>	<u>2,798,810</u>
	<u>15,526,989</u>	<u>12,616,021</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos Emitidos, Avalados, Aceptados o Garantizados por Instituciones Vigiladas por la Superintendencia		
Bonos Bancoldex	0	460,887
Bonos Leasing Bancolombia	1,006,794	0
Bonos Banco Davivienda	2,676,015	2,677,583
Bonos UVRS Transmilenio	2,796,724	2,689,236
CDT Banco Bogotá	1,036,786	996,991
CDT Bancolombia	5,013,804	5,014,015
CDTS Banco Santander	5,300,802	5,295,476
CDT Banco Sudameris	2,003,551	0
	<u>19,834,476</u>	<u>17,134,188</u>
Títulos Emitidos por Entidades no Vigiladas por la Superintendencia		
Bonos Avianca	1,577,727	1,581,857
Bonos Emgesa S.A. ESP	2,152,360	2,153,474
	<u>3,730,087</u>	<u>3,735,331</u>
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda		
Títulos de Tesorería Clase B República de Colombia	<u>4,757,310</u>	<u>0</u>
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos		
Acciones No Cotizan en Bolsa – Banco Caja Social	<u>146,207</u>	<u>146,207</u>
Total Inversiones	\$ <u>65,787,353</u>	<u>62,638,021</u>

De igual manera se evaluaron bajo riesgo crediticio la totalidad de las inversiones disponibles para la venta de renta variable, obteniendo los siguientes resultados:

Razón Social	Tipo de Inversión	% Participación	2011		Valorización	Calificación
			Costo Ajustado	Valor Mercado		
Banco Caja Social	Acciones	0.0334	\$ 146,207	343,670	\$ 197,463	A

El capital social se presenta con base en los estados financieros con corte 30 de noviembre de 2011.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Razón Social	Tipo de Inversión	% Participación	2010		Valorización	Calificación
			Costo Ajustado	Valor Mercado		
Banco Caja Social	Acciones	0.0334	\$ 146,207	295,334 \$	149,127	A

El capital social se presenta con base en los estados financieros con corte 30 de noviembre de 2010.

La Compañía no posee más del 20% del capital social de un emisor, tiene invertido el 21.27% del portafolio en títulos de Tesorería emitidos por el Gobierno Nacional y el 25.31% del portafolio en títulos emitidos por la Titularizadora Colombiana, en los demás emisores no tiene inversiones cuyo valor, por emisor, sea igual o superior al 20% del total de la cartera de inversiones.

Las inversiones de las reservas se sujetan a las reglas establecidas en el Decreto 2953 del agosto 6 de 2010, expedido por el Gobierno Nacional, en cuanto a los valores que la mencionada norma han considerado admisibles para cumplir con dichas reservas y a los porcentajes para computar las respectivas inversiones

Al 31 de diciembre la maduración de las inversiones según las fechas de vencimiento, es como se describe a continuación:

Plazos	2011		2010	
	Valor	Participación	Valor	Participación
De 0 a 30 días	5,352,250	8.14%	1,501,812	2.40%
De 31 a 60 días	28,537	0.04%	24,655	0.04%
61 a 90 días	28,854	0.04%	24,617	0.04%
91 a 180 días	88,150	0.13%	9,858,367	15.74%
De 181 a 360 días	1,230,888	1.87%	3,073,936	4.91%
Más de 360 días	59,058,674	89.78%	48,154,634	76.87%
Total	65,787,353	100%	62,638,021	100%

Sobre las inversiones de Capitalizadora Colmena S.A. no existen limitaciones al ejercicio de los derechos de titularidad, tales como pignoraciones, embargos o litigios.

Las siguientes revelaciones son exigidas por la Circular Externa 051 de octubre 24 de 2007, de la Superintendencia.

Objetivos

La Sociedad podrá conformar portafolios que servirán de soporte a la liquidez; la estructuración en cuanto a plazo, de este tipo de portafolios se realizará atendiendo los resultados de los diferentes escenarios de brechas, producto de los análisis de la gestión de activos y pasivos, procurando en la medida de lo posible alcanzar los vencimientos de los instrumentos constitutivos del portafolio con los vencimientos de los pasivos de las Reservas Matemáticas.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Como el propósito de estos portafolios, es constituirse en una fuente alternativa de la liquidez De las reservas, deberán estructurarse en títulos de Deuda Pública tales como los Títulos de Tesorería y títulos de entidades calificadas y con cupo hasta la escala A, para efectos de esta política podrán computar dentro de estos portafolios la inversión forzosa en Títulos de Reducción de Deuda (TRD'S).

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de los portafolios fue de \$65,787,353 y \$62,638,021 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se obtuvo ingresos netos de inversiones por \$4,543,572 y \$4,698,328 respectivamente.

Los saldos promedios, máximos y mínimos de dichos portafolios fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor promedio del portafolio	62,827,219	67,608,691
Valor máximo del portafolio	66,491,369	75,052,226
Valor mínimo del portafolio	56,284,435	55,387,854

Información Cuantitativa - A continuación se describe la información del portafolio de la Capitalizadora.

<u>Emisor</u>	<u>Valor</u>	<u>Participación</u>
Avianca	1,577,727	2.40%
Banco GNB Sudameris	3,511,515	5.34%
Bancolombia	5,519,529	8.39%
Banco Bogotá	1,036,786	1.58%
Banco Davivienda	3,724,014	5.66%
Banco de Occidente	1,069,140	1.63%
Banco Popular	1,505,265	2.29%
Banco Santander	5,300,802	8.06%
CCA Rentafácil Fiducolmena	107,997	0.16%
Corp. Financiera del Valle	2,008,838	3.05%
Dirección Tesoro Nacional.	13,992,693	21.27%
Ecopetrol	150,008	0.23%
Empresas Públicas de Medellín	1,531,542	2.33%
Emgesa S.A. ESP	2,152,360	3.27%
Findeter	2,000,760	3.04%
Leasing Bancolombia	1,006,794	1.53%
Titularizadora Colombiana S.A.	16,648,652	25.31%
Transmilenio	2,796,724	4.25%
BCS	146,207	0.22%
Total	<u>65,787,353</u>	100%

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Portafolio por Calificación

	<u>Calificación</u>	<u>Valor</u>	<u>Participación</u>
AA+		13,696,003	20.82%
AAA		37,592,932	57.14%
F1+		505,725	0.77%
NACION		13,992,693	21.27%
Total general		<u>65,787,353</u>	<u>100.00%</u>

La calificación por riesgo de crédito de los emisores al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

<u>Emisor</u>	<u>Valor</u>	<u>Participación</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificación Inversión</u>
Avianca	1,577,727	2.40%	AA+	AA+
Banco GNB Sudameris	3,511,515	5.34%	AA+	AA+
Bancolombia	5,519,529	8.39%	AAA	AAA
Banco Bogotá	1,036,786	1.58%	AAA	AAA
Banco Davivienda	3,724,014	5.66%	AAA	AAA
Banco de Occidente	1,069,140	1.63%	AAA	AAA
Banco Popular	1,505,265	2.29%	AAA	AAA
Banco Santander	5,300,802	8.06%	AAA	AAA
CCA Rentafácil Fiducolmena	107,997	0.16%	AAA	AAA
Corporación Financiera del Valle	2,008,838	3.05%	AAA	AAA
Dirección Tesoro Nacional.	13,992,693	21.27%	AAA	AAA
Ecopetrol	150,008	0.23%	AAA	AAA
Empresas Públicas de Medellín	1,531,542	2.33%	AAA	AAA
Emgesa S.A. ESP	2,152,360	3.27%	AAA	AAA
Findeter	2,000,760	3.04%	AAA	AAA
Leasing Bancolombia	1,006,794	1.53%	AAA	AAA
Titularizadora Colombiana S.A.	16,648,652	25.31%	AAA	AAA
Transmilenio	2,796,724	4.25%	AAA	AAA
Banco Caja Social	146,207	0.22%	AA+	AA+
Total	<u>65,787,353</u>	<u>100%</u>		

No existen restricciones sobre las inversiones.

(5) Cartera de Créditos

El siguiente es un detalle de la cartera de créditos al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos sobre Títulos de Capitalización	\$ <u>17,155</u>	<u>19,673</u>

Los anteriores créditos están garantizados con el título de capitalización al 100%.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos de Contratos y Proveedores	\$ 0	2,354
Cuentas por Cobrar Otros	5,860	3,170
Partidas Débito Conciliaciones Bancarias mayores a 30 Días	0	4,870
	5,860	10,394
Menos:		
Provisión de Bancos	0	(4,869)
Provisión Clientes	(5,580)	(675)
	(5,580)	(5,544)
	\$ 280	4,850

Al 31 de diciembre el movimiento de la provisión para cuentas por cobrar fue el siguiente:

Saldo al principio del año	\$ 5,544	7,892
Provisión cargada de gastos en el período	4,905	812
Menos- reintegro de provisión	(4,869)	(3,160)
Saldo final del año	\$ 5,580	5,544

Al 31 de diciembre la maduración, provisión y garantía de las cuentas por cobrar es la siguiente:

		<u>2011</u>			
<u>Modalidad</u>	<u>Calificación</u>	<u>Valor</u>	<u>Provisión</u>	<u>Ciudad</u>	<u>Garantía</u>
Comercial	A	\$ 280	0	Bogotá	Otras
Comercial	E	5,580	5,580	Bogotá	Otras
		\$ 5,860	5,580		

		<u>2010</u>			
<u>Modalidad</u>	<u>Calificación</u>	<u>Valor</u>	<u>Provisión</u>	<u>Ciudad</u>	<u>Garantía</u>
Comercial	A	\$ 4,850	0	Bogotá	Otras
Comercial	E	5,544	5,544	Bogotá	Otras
		\$ 10,394	5,544		

Los castigos se efectúan de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(7) Propiedades y Equipo, Neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo, neto al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	\$ 56,338	56,338
Edificios	1,948,577	1,948,577
Muebles y enseres de oficina	56,356	77,131
Equipo de computación	141,694	181,337
Vehículos	64,990	64,990
	<u>2,267,955</u>	<u>2,328,373</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(944,906)</u>	<u>(892,021)</u>
	<u>\$ 1,323,049</u>	<u>1,436,352</u>

Las propiedades y equipos de la Capitalizadora se encuentran debidamente amparados contra riesgos de incendio, corriente débil y otros, mediante pólizas de seguros vigentes. El derecho de propiedad de los inmuebles se encuentra debidamente registrado en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos, sin que pese sobre ellos gravámenes.

Sobre el particular cabe anotar que el gravamen hipotecario que de manera injustificada permanecía sobre las Oficinas 801 y 901 del Edificio Capital Center, de propiedad de Capitalizadora, fue cancelado en diciembre del 2007 de forma unilateral por parte del Banco Colpatria. En relación con el proceso iniciado en contra de esa Entidad, el 16 de diciembre de 2011, se profirió la sentencia del Tribunal de Bogotá Sala Civil de Descongestión, en segunda instancia, mediante la cual se deniegan las pretensiones de las demandantes (Fundación Social, Fiduciaria Colmena, ARP y Capitalizadora Colmena). Se ha definido culminar en esta etapa el trámite judicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los bienes inmuebles estaban compuestos por:

<u>Inmueble</u>	<u>Fecha avalúo</u>	<u>Valor avalúo</u>	<u>Costo Neto</u>	<u>Valoración</u>
50% del Piso 8 del Edificio Capital Center II. Av. El Dorado No. 69C-03	Junio 15 de 2010	\$ 1,408,842	359,957	1,048,885
Piso 9 del Edificio Capital Center II. Av. El Dorado No. 69C-03	Junio 15 de 2010	<u>2,839,511</u>	<u>1,019,693</u>	<u>1,819,818</u>
		<u>\$ 4,248,653</u>	<u>1,379,650</u>	<u>2,868,703</u>

(8) Otros Activos

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos pagados por anticipado (1)	\$ 8,874	16,693
Cargos diferidos – Programas para computador (1)	36,724	41,557
Cargos diferidos – Impuesto al Patrimonio (1)	386,364	0
Cargos diferidos – Impuesto Diferido (1)	106,788	47,740
Otros activos (2)	<u>351,347</u>	<u>348,328</u>
	<u>\$ 890,097</u>	<u>454,318</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(1) Gastos pagados por anticipado y Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de pagos anticipados a Diciembre 31 de 2011:

	<u>Dic-2010</u>	<u>Cargos</u>	<u>Plazos</u> <u>meses</u>	<u>Amortización</u>	<u>Dic-2011</u>
Seguros	\$ <u>16,693</u>	<u>17,691</u>	12	<u>25,510</u>	<u>8,874</u>

El siguiente es el movimiento de pagos anticipados a Diciembre 31 de 2010:

	<u>Dic-2009</u>	<u>Cargos</u>	<u>Plazos</u> <u>meses</u>	<u>Amortización</u>	<u>Dic-2010</u>
Seguros	\$ <u>8,614</u>	<u>66,615</u>	12	<u>58,536</u>	<u>16,693</u>

El siguiente es el movimiento de Cargos diferidos a Diciembre 31 de 2011:

	<u>Dic-2010</u>	<u>Cargos</u>	<u>Plazos</u> <u>meses</u>	<u>Amortización</u>	<u>Dic-2011</u>
Programas para Computador	\$ 41,557	16,704	36	21,537	36,724
Impuesto Diferido	47,740	84,700	12	25,652	106,788
Impuesto al Patrimonio	0	515,152	12	128,788	386,364
Contribuciones y Afiliaciones	0	36,101	6	36,101	0
	\$ <u>89,297</u>	<u>652,657</u>		<u>212,078</u>	<u>529,876</u>

El siguiente es el movimiento de Cargos diferidos a Diciembre 31 de 2010:

	<u>Dic-2009</u>	<u>Cargos</u>	<u>Plazos</u> <u>meses</u>	<u>Amortización</u>	<u>Dic-2010</u>
Programas para Computador	\$ 51,391	8,008	36	17,842	41,557
Impuesto Diferido	0	47,740	12	0	47,740
Mejoras a Propiedades	0	164,102	10	164,102	0
Impuesto al Patrimonio	0	27,077	12	27,077	0
Contribuciones y Afiliaciones	0	16,434	6	16,434	0
	\$ <u>51,391</u>	<u>263,361</u>		<u>225,455</u>	<u>89,297</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(2) Otros activos

El saldo de esta cuenta se detalla así:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Créditos de empleados	\$ 6,584	3,508
Derechos en fideicomisos (1)	92,700	172,464
Sobrantes de Anticipos y Retenciones	251,806	172,099
Caja menor	257	257
	<u>\$ 351,347</u>	<u>348,328</u>

(1).El siguiente es el detalle de la cuenta Derechos en Fideicomisos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Contrato de Fiducia Mercantil irrevocable de administración de recursos de proyecto inmobiliario, administrado por la Fiduciaria Colmena S.A., denominado Fideicomiso la Flora, establecido mediante Escritura Pública No.5924 del 17 de noviembre de 2004 de la Notaria Cuarenta y Dos del Círculo de Bogotá, en el que el porcentaje de participación es de 11.46%, por \$92,700 a 31 de diciembre de 2011 y por \$172,464 a 31 de diciembre de 2010. La vigencia del contrato es la que se requiera para el desarrollo del objeto, la cual no podrá exceder el mínimo legal.

(9) **Valorizaciones**

El siguiente es un detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre:

Valorizaciones:		
Inversiones	\$ 197,463	149,127
Propiedades y equipo	2,868,703	2,868,703
	<u>\$ 3,066,166</u>	<u>3,017,830</u>

(10) **Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar actividad aseguradora al 31 de diciembre:

Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 384	384
Obligaciones de títulos sorteados	7,796	8,596
Obligaciones de títulos vencidos	23,424,555	17,293,951
Obligaciones de títulos rescindidos	0	853
Obligaciones de títulos cuotas anticipadas	754	2,309
	<u>\$ 23,433,489</u>	<u>17,306,093</u>

Estas cuentas por pagar deben pagarse al momento en que el suscriptor reclame su dinero y en el caso de obligaciones con intermediarios su vencimiento es de 30 días.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle de la cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios	\$ 1,054	2,682
Impuestos	396,961	9,130
Dividendos y excedentes	20,513	18,504
Impuesto a las ventas por pagar	6,620	6,791
Proveedores	32,108	18,438
Retenciones y aportes laborales	55,472	45,310
Diversas	112,168	112,420
	<u>\$ 624,896</u>	<u>213,275</u>

Al 31 de diciembre la maduración de las cuentas por pagar presenta el siguiente detalle:

Periodo (días)		
1 a 30	\$ 500,312	90,097
Mas de 30	124,584	123,178
	<u>\$ 624,896</u>	<u>213,275</u>

(12) Reservas Técnicas de Títulos Vigentes

El siguiente es un detalle de la reserva técnica al 31 de diciembre:

Planes "Colmena de Oro"	\$ 125,667	135,662
Planes "Premio Colmena"	716,618	733,044
Plan "Credisorteo"	3,092,750	3,648,400
Plan "Credisorteo Creciente"	3,152,009	3,185,153
Plan "Pagacredito"	416,637	2,100,618
Plan "Credisorteo Pago Único 2000"	588,236	627,358
Planes "Premio Colmena 200 y Creciente"	849,104	937,714
Plan "Sorteo Creciente Colmena"	64,755	110,548
Plan "Credisorteo Cuota Creciente "	2,713,693	2,691,268
Plan "Credisorteo Pago Único Plus"	6,836,595	9,356,307
Plan "Pagacredito Más"	15,071,370	18,689,031
Plan "Cupo Sorteo"	1,152,786	1,385,527
Plan "Paga Cupo"	2,649,094	2,779,021
	<u>\$ 37,429,314</u>	<u>46,379,651</u>

Las reservas técnicas presentan una obligatoriedad permanente en el momento en que el suscriptor se presenta a rescindir su título.

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(13) Otros Pasivos

El siguiente es el detalle de otros pasivos al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cesantías consolidadas	\$ 43,729	36,585
Intereses sobre cesantías	5,035	4,114
Vacaciones consolidadas	63,660	47,435
Otras prestaciones sociales	36,586	28,413
	<u>\$ 149,010</u>	<u>116,547</u>

Al 31 de diciembre la maduración de los conceptos que conformaban el saldo de la cuenta otros pasivos es la siguiente:

Período (días)

1 a 30	\$ 5,035	4,114
31 a 60	43,729	36,585
Entre 180 y 360	100,246	75,848
	<u>149,010</u>	<u>116,547</u>

(14) Pasivos Estimados y Provisiones

El siguiente es detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

Planes Comerciales	\$ 260,641	443,433
Modernización Tecnológica	210,000	210,000
Otros gastos administrativos	19,465	60,918
	<u>\$ 490,106</u>	<u>714,351</u>

A la fecha la Compañía no tiene pendientes procesos jurídicos en su contra.

(15) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital autorizado está representado en 363.761.000 acciones con un valor nominal de \$9,62170216158412 (pesos) cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 328.973.562 acciones para un total de capital pagado de \$3.165.285,6.

El siguiente es el detalle de la composición accionaria a diciembre 31 de 2011 y 2010:

	<u>Número de acciones</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor</u>
Compañía Inversora Colmena S.A.	2.491.556	0.757373	\$ 23.973.0
Fundación Social	264.037.202	80.260918	2.540.487.3
Colmena Riesgos Profesionales S.A.	32.568.382	9.900000	313.363.2
Fundación Projuventud	29.362.662	8.925539	282.518.9

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>Número de acciones</u>	<u>% participación</u>	<u>Valor</u>
Oro S.A.	259.707	0,078946	2.498,9
Urbanizadora Oro S.A.	253.704	0,077120	2.441,1
Tafur G. Donald	169	0,000051	1,6
Interseg Colombia LTDA	96	0,000029	1,0
Borrero Fernando	14	0,000004	0,1
Crouchon Murice	14	0,000004	0,1
Sucesores de José Otoyá	14	0,000004	0,1
Taffanni Jacques	14	0,000004	0,1
Varela Luis Carlos	14	0,000004	0,1
Vaulon Jean	14	0,000004	0,1
	<u>328.973.562</u>	<u>100,000000</u>	\$ <u>3.165.285,6</u>

(16) Reservas

Reserva legal - De acuerdo con lo establecido en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, la Compañía debe constituir una reserva legal que ascienda, por lo menos, al 50% del capital suscrito, formada con el 10% de las utilidades líquidas de cada período.

Sólo será procedente la reducción de la reserva legal cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente período y de las no distribuidas de períodos anteriores, o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

Reservas ocasionales - Las reservas ocasionales están a disposición de la asamblea general de accionistas, las cuales pueden ser utilizadas para futuras distribuciones.

La Compañía constituye una reserva establecida por disposiciones fiscales, según el Decreto 2336 de 1995 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Por la diferencia entre la valoración fiscal y contable de las inversiones.

El siguiente fue el detalle de las reservas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva Legal	\$ 2,657,856	2,510,689
Reserva Ocasional por Disposiciones Fiscales	150,227	559,093
	\$ <u>2,808,083</u>	<u>3,069,783</u>

(17) Superávit

El siguiente fue el detalle del superávit:

Prima en Colocación de Acciones	\$ 110,385	110,385
Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	115,804	0
Valorizaciones	<u>3,066,166</u>	<u>3,017,830</u>
	\$ <u>3,292,355</u>	<u>3,128,215</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Cuentas Contingentes y de Orden

El siguiente es el detalle de las cuentas contingentes y de orden al 31 de diciembre:

Deudoras:	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bienes y Valores Entregados en Custodia	\$ 64,011,426	58,684,397
Cuentas por Cobrar Castigadas	34,857	34,857
Ajustes por Inflación de Activos	18,000	76,503
Cuentas por Cobrar Rendimientos Inversiones Negociables Títulos de Deuda	17,633,724	6,038,081
Propiedades y Equipo Totalmente Depreciados	75,427	154,877
Valor Fiscal de los Activos	72,704,797	78,427,754
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	10,767,354	16,469,912
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	50,008,485	44,690,952
Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	4,757,310	0
Inversiones Admisibles de las Reservas Técnicas	62,447,458	59,579,007
Operaciones Recíprocas Activas con Matrices y Sub.	1,605,911	4,724,035
Operaciones Recíprocas de Gasto con Matrices y Sub.	401,979	183,581
Otras Cuentas de Orden Deudoras	104,074	250,482
	<u>\$ 284,570,802</u>	<u>269,314,438</u>

Acreedoras:

Bienes y Valores Recibidos en Garantía	\$ 17,155	19,673
Ajuste por Inflación del Patrimonio	343,196	343,196
Capitalización Revalorización del Patrimonio	1,688,969	1,688,969
Rendimientos Inversiones Negociables Títulos de Deuda	4,637,883	4,762,342
Rendimientos Inversiones Negociables Títulos Participa.	8,755	26,574
Valor Fiscal del Patrimonio	8,620,892	9,147,199
Rendimientos de los Activos de las Reservas Técnicas	4,151,980	4,521,673
Operaciones Recíprocas Pasivas con Matrices y Sub.	550	401
Operaciones Recíprocas de Patrimo. con Matrices y Sub.	197,462	149,127
Operaciones Recíprocas de Ingreso con Matrices y Sub.	84,093	67,942
Otras Cuentas de Orden Acreedoras	15,910,377	4,339,595
	<u>\$ 35,661,312</u>	<u>25,066,691</u>

(19) Ingresos Operacionales Directos

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales directos al 31 de diciembre:

Liberación de Reserva Técnica de Títulos	\$ 18,991,378	18,856,357
Cuotas Recaudadoras Títulos Nuevos	9,170,197	8,085,219
Cuotas Recaudadoras Títulos Antiguos	668,277	812,652
	<u>\$ 28,829,852</u>	<u>27,754,228</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(20) Gastos Operacionales Directos

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales directos al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Constitución Reserva Técnica de Títulos	\$ 10,041,041	9,046,755
Valores Reconocidos:		
Títulos Sorteados	159,646	223,350
Rescisiones	18,952,417	18,808,190
Rescates	233,850	83,068
Comisiones a Intermediarios	277,819	213,926
	<u>\$ 29,664,773</u>	<u>28,375,289</u>

(21) Otros Ingresos Operacionales

El siguiente es un detalle de otros ingresos operacionales al 31 de diciembre:

Intereses	\$ 183,063	131,785
Utilidad en Venta de Inversiones	93,219	54,237
Utilidad Valoración Inversiones Negociables Títulos de Deuda	535,161	1,186,177
Utilidad Valoración Inversiones Negociables Títulos Participativos	8,916	27,139
Utilidad Valoración Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	308,822	0
Utilidad Valoración Inversiones Hasta el Vencimiento	3,480,209	3,439,588
Dividendos y Participaciones	12,088	8,246
	<u>\$ 4,621,478</u>	<u>4,847,172</u>

(22) Otros Gastos Operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos operacionales al 31 de diciembre:

Gastos de Personal	\$ 906,646	813,659
Pérdida en Venta de Inversiones	77,906	148,845
Honorarios	188,505	231,510
Impuestos	287,295	191,563
Arrendamientos	107,437	94,370
Contribuciones y Afiliaciones	74,906	86,419
Seguros	25,501	183,525
Mantenimiento y Reparaciones	22,759	26,482
Adecuaciones e Instalaciones de Oficina	28,508	280
Diversos (1)	1,341,767	1,394,813
Otras Comisiones (2)	36,952	6,542
	<u>\$ 3,098,182</u>	<u>3,178,008</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros

(1) Esta cuenta se detalla así:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicio de Aseo y Vigilancia	\$ 3,372	3,133
Servicios Temporales	24,953	37,071
Publicidad y Propaganda	52,379	53,829
Relaciones Públicas	76	2,681
Servicios Públicos	29,203	34,672
Procesamiento Electrónico	6,774	5,551
Gastos de Viaje	17,617	12,979
Transporte	30,262	27,110
Útiles y Papelería	65,608	62,742
Donaciones	0	200,452
Publicaciones y Suscripciones	4,260	0
Aseo y Cafetería	16,850	20,203
Correo y Mensajería	101,610	94,941
Legales y Notariales	2,965	4,235
Licencia de Uso Software	7,539	8,381
Administración de Copropiedades	44,992	31,227
Servicio Guarda y Custodia	42,935	38,274
Gasto por IVA no descontable	163,154	132,335
Licencia de Uso Marca	559,897	564,401
Software	4,120	4,800
Capacitación al Personal	21,861	18,525
Otros	141,340	37,271
	<u>\$ 1,341,767</u>	<u>1,394,813</u>

(2) Esta cuenta se detalla así:

Servicios Bancarios	\$ 12,952	6,373
Otras Comisiones	24,000	169
	<u>\$ 36,952</u>	<u>6,542</u>

(23) Ingresos No Operacionales

El siguiente es el detalle de ingresos no operacionales al 31 de diciembre:

Arrendamientos	295,680	405,978
Recuperación de Provisiones Cuentas por Cobrar	4,869	3,160
Recuperación de Otras Provisiones	210,948	179,578
Recuperación por Siniestros	0	2,635
Otros	13,957	38,934
	<u>\$ 525,454</u>	<u>630,285</u>

(24) Gastos No Operacionales

El siguiente es el detalle de gastos no operacionales al 31 de diciembre:

Diversos	\$ <u>28,261</u>	<u>49,024</u>
----------	------------------	---------------

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(25) Provisión Impuesto sobre la Renta

A continuación se relacionan las conciliaciones entre la utilidad, el patrimonio y la corrección monetaria contable y fiscal:

a. La conciliación entre la utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta y la base gravable, así como la determinación del impuesto correspondiente, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 1,012,691	1,291,415
Más (Menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad para efectos fiscales:		
Reintegros y recuperaciones no gravadas	(224,391)	(200,164)
Perdida fiscal en venta de inversiones y otras recuperaciones no gravadas	(89,131)	0
Rendimientos fiscales de inversiones	4,646,638	4,788,916
Contribuciones sobre transacciones	54,514	58,041
Rendimientos contables de inversiones	(4,333,108)	(4,652,904)
Otros Gastos	127,551	97,173
Dividendos no gravados	0	(4,407)
Renta líquida del ejercicio	<u>1,239,764</u>	<u>1,378,070</u>
Renta líquida gravable	1,239,764	1,378,070
Menos rentas exentas	(920,125)	(1,012,999)
Base Gravable	<u>319,369</u>	<u>365,071</u>
Impuesto sobre la renta (33%)	<u>105,481</u>	<u>120,473</u>
Impuesto diferido débito (33%)	<u>(59,048)</u> ¹	<u>(47,740)</u>
Total Impuesto	<u>\$ 46,433</u>	<u>72,733</u>

1. El impuesto diferido débito se origina por las siguientes diferencias temporales:

Pasivo de industria y comercio	\$ 10,071	8,654
Diferencia en rendimiento fiscal Vs exponencial portafolio de Inversiones.	<u>313,530</u>	<u>136,012</u>
Total diferencias temporales	<u>323,601</u>	<u>144,666</u>
Impuesto diferido 33%	<u>106,788</u>	<u>47,740</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

- b. La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal, se presenta a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Patrimonio contable	\$ 10,231,982	10,581,965
Partidas que incrementan ó (disminuyen) el patrimonio:		
Provisión cuentas por cobrar	5,581	5,544
Pasivos estimados y provisiones	490,106	714,351
Superávit o déficit por valorizaciones	(2,868,703)	(2,868,703)
Impuesto diferido débito	(106,788)	(47,740)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 7,752,178</u>	<u>8,365,417</u>

Las declaraciones de renta de los años 2010 y 2009, son susceptibles de revisión por parte de las autoridades fiscales, conforme a las normas vigentes.

(26) Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se detallan las operaciones realizadas en los ejercicios contables de 2011 y 2010 con partes relacionadas.

- a) Para estos efectos se consideran como partes relacionadas: La matriz o controlante, las sociedades subordinadas del mismo grupo empresarial:

Fundación Social

Concepto		
Pasivo		
Cuentas por Pagar (Corporativos)	<u>17,259</u>	<u>7,015</u>
Patrimonio	<u>\$ 8,212,283</u>	<u>8,493,182</u>
Gastos		
Locales y Oficinas	0	1,619
Donación	0	200,000
Marcas	559,897	542,694
Servicio Internet	0	2,188
	<u>\$ 559,897</u>	<u>746,501</u>

Banco Caja Social (1)

Concepto		
Activo		
Disponible	\$ 1,261,508	4,428,168

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones	146,207	146,207
Valorizaciones	<u>197,462</u>	<u>149,127</u>
	<u>\$ 1,605,177</u>	<u>4,723,502</u>
Pasivo		
Cuentas por Pagar	<u>\$ 205</u>	<u>95</u>
Patrimonio		
Valorizaciones	<u>\$ 197,462</u>	<u>149,127</u>
Ingresos		
Ingresos operacionales	\$ 83,898	151,517
Ingresos no operacionales	<u>0</u>	<u>374</u>
	<u>83,898</u>	<u>151,891</u>
Gastos		
Gastos y costos operacionales	<u>\$ 326,026</u>	<u>236,518</u>
Colmena Vida y Riesgos Profesionales S.A. (1)		
Activo		
Gastos pagados por anticipado	<u>\$ 734</u>	<u>532</u>
Pasivo		
Cuentas por Pagar	<u>\$ 346</u>	<u>307</u>
Gastos		
Gastos y Costos Operacionales	<u>\$ 5,523</u>	<u>4,687</u>

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
Notas a los Estados Financieros

Colmena Fiduciaria S.A. (1)

Concepto	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos		
Gastos y costos operacionales	\$ <u>70,429</u>	<u>68,149</u>

(1) Operaciones recíprocas (Formato 261: De acuerdo con el capítulo X, de la Circular Básica Contable), la Compañía registra en cuentas de orden, las operaciones realizadas entre las entidades pertenecientes al grupo empresarial, que actualmente son vigiladas por la Superintendencia.

- b) Las accionistas de Capitalizadora Colmena S.A. que sean beneficiarias de más del 10% de las acciones en circulación, las entidades donde éstas accionistas tienen una participación superior al 10% y los miembros de junta directiva, representantes legales y funcionarios de nivel directivo de Capitalizadora Colmena S.A.

Pagos a miembros de junta	\$ <u>14,625</u>	<u>15,665</u>
---------------------------	------------------	---------------

(27) Revelación de Riesgos

De acuerdo con lo previsto en las Circulares Externas expedidas por la Superintendencia, relacionadas con los requisitos mínimos de administración de riesgos que deben cumplir las entidades vigiladas para la realización de sus operaciones de tesorería y a las reglas sobre evaluación de riesgos de mercado de las entidades financieras, a continuación se describen las revelaciones correspondientes a la información cualitativa y cuantitativa:

Información Cualitativa - La estrategia de liquidez para el portafolio de inversiones de Capitalizadora Colmena S.A. se basa en el principio de "calce". Es decir, que los plazos de las inversiones que componen el portafolio se determinan con base en la maduración de los pasivos. De esta manera, el riesgo de liquidez asociado al portafolio radica actualmente en la eventual necesidad de liquidar parcialmente el subportafolio negociable para atender pagos o siniestros presentados, en caso de que no sea suficiente para ello el flujo de caja final de la Compañía.

La Compañía acude al mercado financiero en nombre propio con el fin de colocar sus excedentes de tesorería en instrumentos tales como títulos de tesorería, Certificados de Depósito a Término (CDT's), bonos y acciones, sujetándose en todo momento al régimen de inversión aplicable a la Compañía.

Las operaciones de tesorería se realizan en el denominado Piso Financiero, el cual constituye un espacio físico común en el que la Compañía y otras entidades que pertenecen al grupo empresarial liderado por la Fundación Social, centralizan este tipo de actividades, preservando su autonomía e independencia en la toma de decisiones, y compartiendo únicamente las actividades que conforme a la ley pueden ser desarrolladas por las entidades bajo esquemas de colaboración. En cumplimiento del marco legal aplicable, las operaciones de tesorería que

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

adelanta la Compañía se desarrollan dentro de una estructura organizacional compuesta por el front, middle y back office, las cuales son independientes entre sí.

El perfil general de riesgo de la Compañía es bajo, en consideración a los criterios de prudencia, seguridad y estabilidad que caracteriza la política de inversión adoptada para su administración.

De acuerdo con la normatividad es necesario precisar que los títulos que conforman el portafolio a través del cual se invierten los recursos de la Capitalizadora y su sistema de valoración está sujeto a las variaciones de los precios de mercado de dichos títulos.

Riesgo de Crédito y /o Contraparte - La entidad con base en las disposiciones legales vigentes dio cumplimiento al sistema de administración estructurado para el efecto, ejecutando los lineamientos del mismo e informando mensualmente a la Alta Dirección y a la Junta Directiva el resultado de estas políticas.

Las operaciones de tesorería son realizadas exclusivamente con contrapartes a las cuales la Entidad les ha definido límites y condiciones para las negociaciones.

Cada operación cerrada con una contraparte se valida con su correspondiente límite asignado por parte del área encargada del control de riesgos.

Riesgo de Mercado - Las posiciones que conformen los portafolios de tesorería son valoradas diariamente a precios de mercado.

En el planteamiento de las políticas para el manejo del riesgo de mercado, y con ello las metodologías aplicadas, vale la pena tener en cuenta que se hace para un portafolio constituido para respaldar el pasivo de la entidad y no para el manejo de un portafolio especulativo.

La Capitalizadora tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), en el se establecen los principios y políticas así como las instancias pertinentes mediante las cuales la Entidad procura una administración eficiente en materia de riesgo de mercado para las Inversiones que forman parte del capítulo del Libro de Tesorería.

El objetivo del sistema es la definición del grado máximo de exposición a este riesgo así como el establecimiento de límites generales y/o particulares que den cuenta del nivel de tolerancia que la Entidad está dispuesta a asumir.

Forman parte del SARM, los sistemas de seguimiento así como los reportes que den cuenta del grado de exposición que la Sociedad está asumiendo, la generación de alarmas y otros elementos pertinentes que garanticen un monitoreo permanente y corrección a las desviaciones cuando éste sea el caso, de esta manera se cumple con cada una de las etapas indicadas en el Circulares Externas que al respecto ha expedido la Superintendencia, relacionadas con la identificación, la medición, el monitoreo y el control de los riesgos de mercado.

Del mismo modo, el SARM define la política de inversiones, los tipos de mercados en los que la tesorería puede actuar, los instrumentos en los que se puede invertir, los tipos de

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

operaciones que se pueden realizar, los riesgos a los que están expuestos los portafolios y las instancias para la administración de la Gestión de Riesgos.

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

Resumen de Valor en Riesgo de Mercado de la Sociedad - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor del portafolio valorado a precios de mercado de la Capitalizadora ascendía a \$65,787.353 y \$62,638,021 con un VAR de \$105,900 y \$183,000 el VAR autorizado equivale a 800,000.

Riesgo de Liquidez - La Entidad cuenta con una estrategia de manejo de liquidez para el corto, mediano y largo plazo; esta labor se basa en el control del flujo de caja y en el cauce del portafolio de las reservas con el pasivo de la entidad; igualmente el portafolio está soportado por títulos de alta liquidez, con las más altas calificaciones.

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

Riesgo Operacional - La Entidad cuenta con los medios y procedimientos necesarios que garantizan la adecuada operación de las áreas de tesorería así:

1. Las líneas de autoridad, la independencia de funciones y las reglas de actuación se encuentran desarrolladas en el Manual de Actuación y Responsabilidades.
2. Los procedimientos de negociación, medición y control de riesgos y cierre de operaciones se encuentra en el Manual de Procedimientos.
3. Los equipos computacionales y las aplicaciones informáticas empleadas, tanto en la negociación como en las actividades de control y la función operacional de la tesorería, guardan correspondencia con la naturaleza, complejidad y volumen de las actividades de tesorería se encuentran en el Manual del Aplicativo PORFIN y en el manual de procedimientos.
4. Existe un Manual de Plan de Contingencia que contempla diferentes fallas a nivel humano, operativo y de sistema o tecnología.

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

Riesgo Legal - Las operaciones realizadas son formalizadas por medio de contratos, los cuales cumplen con las normas legales y con las políticas y estándares de la entidad. La participación en nuevos mercados o productos, adicionalmente a los estudios financieros, operativos y de mercados desarrollados, debe contar con el visto bueno del área jurídica, en lo que respecta a los contratos empleados y el régimen de inversiones y operaciones aplicable a cada entidad.

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo Financiero – Las mediciones de riesgos financieros se efectúan de conformidad con metodologías que permitan determinar de manera objetiva en las diferentes operaciones el estado de los mismos. Adicionalmente, se verifica la ejecución de las políticas estudiadas, aprobadas y desarrolladas por la entidad en materia financiera. Este sistema de control busca garantizar que la actuación en el mercado de capitales de cada una de éstas se ajuste a las normas, políticas y procedimientos establecidos en materia de riesgo financiero.

Dada la estructura financiera de la Compañía y las políticas de administración de riesgo trazadas, durante todo el período se cumplieron las tolerancias y límites establecidos.

Riesgos Físicos y Operativos – La entidad verifica la ejecución de las políticas estudiadas, aprobadas y desarrolladas para el efecto, en lo que tiene relación con los riesgos físicos y operativos en general, incluyendo no solo la operación de la Tesorería, sino también la operación de venta, recaudo, rescisiones de títulos y sorteos, entre otros aspectos.

Este sistema de control y seguridad busca garantizar, adicionalmente, que la actuación de ésta en el mercado de capitales se ajuste a las normas, políticas y procedimientos de seguridad y transparencia implementadas por ellas en la materia.

Riesgo Propio del Negocio – en cuanto a la administración del riesgo inherente al negocio, la Compañía cuenta con mecanismos de monitoreo y seguimiento de los procesos operativos que involucran las actividades de manejo de recaudos, rescisiones y vencimiento de títulos.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo– En cumplimiento de las disposiciones vigentes, particularmente de las previstas en la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia, la Compañía ha diseñado e implementado mecanismos e instrumentos que le permiten desarrollar un adecuado conocimiento del cliente y del mercado, detectar y analizar operaciones inusuales, así como determinar y reportar operaciones sospechosas.

Para el cabal y oportuno cumplimiento de las gestiones anotadas, la entidad cuenta un sistema de administración del riesgo (SARLAFT) que contiene las etapas de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo que adicionalmente le permite monitorear el nivel del riesgo inherente y el residual, así como las señales de alerta establecidas.

Así mismo, la Compañía ha definido y mantiene actualizadas tales políticas y procedimientos, los cuales ha incluido en su "Manual de Procedimiento del SARLAFT, en la mecánica operativa y en el "Código de Conducta", los cuales se encuentran debidamente aprobados por la Junta Directiva y son de obligatorio cumplimiento por parte de todos los funcionarios que en desarrollo de sus funciones intervienen en la administración del sistema.

Por otra parte, el Oficial de Cumplimiento, el auditor interno y la Revisoría Fiscal determinan oportunidades de mejoramiento, a partir de los cuales se toman las medidas pertinentes.

Frente al resultado de la gestión integral relacionada con la administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiación del Terrorismo, el Oficial de Cumplimiento presenta a la Junta Directiva de manera trimestral, un informe que contiene los aspectos más relevantes en la materia.

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

Riesgo Operativo S.A.R.O.

La Compañía tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo, en tal virtud, cumple con las etapas de (I) identificación de riesgos en cada proceso, (II) medición de riesgos, (III) determinación de controles, y (IV) Monitoreo, de tal manera que en la actualidad la entidad monitorea su riesgo residual a la vez que registra la totalidad de sus riesgos operativos.

Durante el 2011, se presentaron 4 eventos de Riesgo Operativo, los cuales no ocasionaron pérdidas, el Perfil de Riesgo aprobado por la Junta Directiva para el año 2011 equivale a 230 SMLV, los eventos presentados en ningún caso generan cambios en la probabilidad de ocurrencia, o en el impacto económico establecidos en las matrices, dado que no alcanzan a superar el 1% de la totalidad de las operaciones dentro de cada tipo de evento.

Reporte de Capacitación año 2011

Durante el año 2011, se capacitó a todos los funcionarios, en el mismo sentido se hacen capacitaciones en los procesos de inducción a medida que se van vinculando funcionarios nuevos, y capacitaciones adicionales por actualizaciones del sistema, la normatividad y sobre temas específicos en los que se ha detectado que se debe reforzar el conocimiento de los colaboradores en cuanto a la administración de este riesgo.

Con las capacitaciones se busca que cada uno de los funcionarios conozca y esté en capacidad de aplicar: las políticas, las etapas, los lineamientos generales de procedimientos y la mecánica operativa del Sistema de Administración de Riesgo Operativo de acuerdo con lo ordenado por la Superintendencia en la Circular Externa 100 de 1995.

En cada capacitación se evalúa tanto el contenido de la misma como la interiorización de los funcionarios.

Infraestructura Tecnológica: Por medio del programa FINAC-VAR y a través de mecanismos de acceso directo a la información contenida en los aplicativos de portafolios y la proyección de cada una de las inversiones, es posible obtener mediciones detalladas que permitan un grado de análisis lo suficientemente profundo y desagregado de los distintos riesgos de mercado, posibilitando la evaluación de las diferentes estrategias de manejo de portafolios y el impacto de las operaciones realizadas por la Tesorería sobre el nivel de riesgo de la entidad. Además, el desarrollo interno de programas y modelos estadísticos permiten un análisis totalmente ajustado a las necesidades propias de la Sociedad.

De otra parte, programas como PORFIN para el manejo de la tesorería, permiten un control en tiempo real de las operaciones de la Tesorería, con lo cual puede garantizarse un monitoreo de la gestión de riesgo acorde con la complejidad de las operaciones realizadas y la volatilidad del mercado.

Verificación de Operaciones: La Capitalizadora cuenta con instalaciones y un sistema de seguridad físico que permiten la realización de las diversas operaciones de tesorería en

(Continúa)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

condiciones de seguridad apropiadas, adicionalmente un sistema de ingreso restringido al área de tesorería y la grabación de las llamadas, permiten contar con un sistema de constatación de las condiciones pactadas, para evitar situaciones irregulares en el momento de la verificación de las operaciones.

El control y la contabilización de las operaciones en línea, garantiza un registro rápido y preciso, evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

Riesgo de Crédito: Por la naturaleza de los títulos de capitalización ofrecidos por la Compañía, así como el sistema de Banca Capitalización adoptado, la Compañía solo está obligada a implementar un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito respecto de los créditos otorgados a empleados. Es así como la Junta Directiva de la Entidad, en desarrollo de sus funciones, recoge los lineamientos generales que regirán todo el quehacer de la Entidad en relación con dichos créditos los cuales son otorgados en atención a los beneficios laborales que establezca la Organización y a los términos previstos en el reglamento de trabajo.

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

(28) Controles de Ley

AL 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad cumplió, con los requerimientos de capitales mínimos, relación de solvencia e inversiones obligatorias y no se encuentra adelantando plan de ajuste alguno.

(29) Gobierno Corporativo

En la Compañía el gobierno corporativo se traduce en el sistema interno de valores, principios, prácticas, tradiciones, normas, acuerdos, comportamientos decantados con el transcurrir del tiempo, que, documentados o no, son originados tanto en el ejercicio autónomo de su libertad de autodeterminación como en el cumplimiento de la ley.

Conforme a tal sistema interno, la Compañía es administrada de manera eficiente, competitiva y transparente, para el logro de su objeto. Lo anterior, de manera tal, que se preserven, incrementen y estimulen con éxito, a través del tiempo, los intereses que en la Organización tienen: sus clientes; sus colaboradores; sus proveedores; quienes como accionistas participan en su capital social y la sociedad en general.

En los estatutos de la Compañía, se encuentran previstas las funciones de los diferentes órganos de la Compañía, las cuales recogen, tanto las previsiones de tipo legal como aquellas acordadas por los socios. De tal manera que se cuenta con una adecuada distribución de responsabilidades y poderes y un correcto equilibrio de gestión y control.

La Compañía cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, el cual señala los principios que rigen la administración de la Entidad en atención al cumplimiento estricto de las leyes y de sus estatutos y se adopta dentro del marco del sistema de gobierno corporativo de su matriz, la Fundación Social, como manifestación de la unidad de propósito y dirección del Grupo Empresarial.

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Tanto el Código de Gobierno Corporativo al que se ha hecho referencia como el Código de Conducta con que cuenta la Compañía incorporan en ellos principios del Sistema de Control Interno de la Compañía, en desarrollo de lo previsto en las Circulares Externas 14 y 38 de 2009 proferidas por la Superintendencia.

El Sistema de Gobierno Corporativo permite a la Compañía administrar los riesgos a los que se expone con ocasión de su actividad. La Entidad se ha ajustado a los requerimientos exigidos por las normas que hacen referencia a la administración de riesgos.

Los diferentes riesgos a que se ve expuesta la Compañía han sido identificados y son conocidos por sus Administradores, quienes determinan las políticas para su control y realizan su seguimiento, de la siguiente manera:

Junta Directiva y Alta Gerencia: - La Junta Directiva y la Alta Gerencia de la Compañía se encuentran debidamente enterados de su responsabilidad en el manejo de los diferentes riesgos, conocen los procesos y la estructura de negocios de la Compañía, tema sobre el cual brindan el apoyo, seguimiento y monitoreo debidos. Así mismo, determinan políticas y el perfil de riesgos de la entidad e intervienen en la aprobación de los límites de operación de las diferentes negociaciones acorde con lo establecido en los estatutos sociales.

Políticas y División de Funciones: La Junta Directiva estableció las políticas para la gestión de riesgo las cuales fueron difundidas por la Alta Gerencia e incorporadas en los respectivos manuales, identificando claramente las funciones propias de cada área de acuerdo con su especialización, de tal manera que la estimación, administración y control de los riesgos inherentes a las diferentes clases de negocios, abarque la totalidad de actividades desarrolladas por la institución. La identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes al negocio se encuentra a cargo de determinadas áreas de la organización de conformidad con sus funciones.

Reportes a la Junta Directiva: - La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta debidamente y con la periodicidad adecuada a la Alta Gerencia y a la Junta Directiva. Existen reportes y medios de comunicación de este tipo de información claros, concisos, ágiles y precisos, los cuales contienen las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio, así como las operaciones de naturaleza especial y aquellas relacionadas con empresas o personas vinculadas a la Entidad.

Infraestructura Tecnológica: - Las áreas de gestión y control de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada, en virtud de la cual se brinda la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones que se realiza, como por el volumen de las mismas; de igual manera, existe un monitoreo de la gestión de riesgo.

Metodología para Medición de Riesgos: - Existen mecanismos que identifican los tipos de riesgo para determinar, con un alto grado de confiabilidad, las posiciones en riesgo.

Estructura Organizacional: - Existe independencia entre las áreas de negociación, control de riesgo y contabilización para el manejo y registro de las operaciones, las cuales a su vez son dependientes de áreas funcionales diferentes. En particular existe independencia entre el back, el middle y el front office.

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Recurso Humano: - Las personas involucradas con el área de riesgos son calificadas y preparadas, tanto académicamente como a nivel de experiencia profesional. La Compañía cuenta con unos principios orientadores de los procesos de gestión humana recogidos en un documento adoptado formalmente por la Junta Directiva, así como cuenta con procesos documentados inspirados en tales principios.

Verificación de Operaciones: - La compañía tiene mecanismos de seguridad óptimos en la negociación, que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación propios de la entidad, que aseguran la comprobación de las condiciones pactadas para evitar suspicacias en el momento de la verificación de las operaciones; la contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

Auditoría: - La auditoría interna está al tanto de las operaciones de la Compañía, períodos de revisión y en caso de ser necesario realizan recomendaciones con relación al cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones del mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con la entidad.

Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC - Clientes: La Capitalizadora implementó el Sistema de Atención al Consumidor de conformidad con lo previsto en la Ley 1328 de 2009 y las instrucciones impartidas por la Superintendencia, mediante el cual articuló, sistematizó y actualizó las políticas adoptadas por la entidad de tiempo atrás en esta materia. En consonancia con lo anterior, la entidad adoptó el manual del Sistema de Atención y Protección al Cliente, el cual recoge los lineamientos y políticas generales relacionadas con la protección del cliente actual y potencial, así como el usuario.