

**FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Voluntario de Pensiones Colseguros (el Fondo), fue constituido el 25 de abril de 2002 mediante Escritura Pública número 3566 de la Notaría 29 de Bogotá, D.C., y tiene la misma vigencia y domicilio (Bogotá) de Allianz Seguros de Vida S. A., hasta diciembre de 2050.

La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el funcionamiento del Plan Ideal Individual de Pensiones Voluntarias y el Plan Ideal Empresarial de Pensiones Voluntarias del Fondo.

El Fondo es un Patrimonio Autónomo independiente de Allianz Seguros de Vida S. A., conformado por cuentas de capitalización individual.

Su objeto es la gestión profesional de los recursos obtenidos a través de los aportes de los afiliados y de los patrocinadores con sus rendimientos, para cumplir uno o varios planes de pensiones complementarios al sistema de seguridad social obligatoria, de conformidad con lo preceptuado por el artículo 168 y siguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Son una fuente de ingresos adicional para el sistema pensional y, en consecuencia, una herramienta para mejorar las condiciones de vida de las personas en su vejez, como plan complementario de pensiones, el Fondo es un mecanismo de inversión y ahorro a largo plazo, con multigestión de portafolios.

Lo anterior exige que se administren dichos fondos con altos estándares de transparencia, independencia y profesionalismo, y brinden información suficiente y adecuada para la toma de decisiones, en el mejor interés de los consumidores financieros, para lo cual con el Decreto 1207 de 2020 se cuenta con un marco normativo basado en principios de inversión, que se adapte al contexto del mercado y con el que se brinde a los afiliados mejores alternativas, para lo cual se crea un nuevo marco jurídico a partir de mayo de 2021, permitiendo atender las mejores prácticas y la evolución de los mercados financieros, aplicando todas las normas que regulan a los Fondos de Inversión Colectiva, atendiendo las características principales de los Fondos Voluntarios de Pensiones.

El valor del Fondo se expresa en unidades de igual monto y características y el valor de este se determina diariamente. A continuación, se describen los principales aspectos observados en la situación financiera y operaciones del Fondo.

Respecto al resultado por concepto de rendimientos financieros netos de comisiones para el Fondo, en el 2025 se presentó una valorización en los portafolios de \$25,259. Los activos financieros locales mostraron resultados positivos, las acciones fueron el activo con mejor desempeño cerrando el año con una rentabilidad del 49.9%. Por otro lado, en el mercado de deuda pública, los títulos denominados a tasa fija fueron los más rentables, con un rendimiento promedio del 7.58%, mientras que los TES en UVR ofrecieron una rentabilidad del 2.08%. En los mercados internacionales, las acciones también superaron las rentabilidades de los bonos, al igual que en el mercado local.

Negocio en marcha

El Fondo al elaborar estos estados financieros evaluó la capacidad que tiene para continuar en funcionamiento. La administración del Fondo no ha identificado incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad que el Fondo continúe con sus operaciones normales.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

Los estados financieros del Fondo se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para preparadores de información financiera del Grupo 1, las cuales están fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), incluidas en el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y decretos posteriores que lo han modificado y actualizado, y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que puedan diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

El Fondo aplica, en relación con los presentes estados financieros, la excepción contemplada en el Título 4, "Regímenes Especiales", del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2016, en lo que respecta a la NIIF 9, relativa al tratamiento de la valoración de las inversiones. En estos casos, el Fondo continúa aplicando lo dispuesto en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Los estados financieros del Fondo fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 5 de marzo de 2026. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los Accionistas.

**FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Bases de presentación de estados financieros

Los estados financieros que se acompañan se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

(i) Estado de situación financiera

Se presentan mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenados atendiendo su liquidez, en caso de venta o su exigibilidad, respectivamente, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable más relevante.

(ii) Estado de resultados

El estado de resultados se presenta discriminado según función de los gastos, debido a que proporciona información más apropiada y relevante.

(iii) Estado de flujos de efectivo

Se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia antes de impuestos sobre la renta, por los efectos de las partidas que no generan flujos de caja, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados forman parte de las actividades de operación.

2.1. Transacciones en moneda extranjera

2.1.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se presentan en el peso colombiano, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.1.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

2.2. Efectivo

El efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por el Fondo en la administración de sus compromisos a corto plazo.

2.3. Instrumentos financieros

2.3.1. Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en la que el Fondo se compromete a comprar o vender el activo.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

En el reconocimiento inicial, el Fondo mide un activo o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, en el caso de un activo o pasivo financiero que no se continuara midiendo a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son incrementales y directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero, como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de resultados. Inmediatamente después del reconocimiento inicial, se reconoce una provisión por pérdida crediticia esperada para los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones en instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, lo que resulta en una pérdida contable que se reconoce en el resultado cuando se origina un nuevo activo.

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros difiere del precio de la transacción en el reconocimiento inicial, la entidad reconoce la diferencia de la siguiente manera:

- (a) Cuando el valor razonable se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, una medición de Nivel 1) o con base en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables, la diferencia se reconoce como ganancia o pérdida.
- (b) En todos los demás casos, la diferencia se difiere y el momento del reconocimiento de la ganancia o pérdida diferida del primer día se determina individualmente. Se amortiza a lo largo de la vida del instrumento, se difiere hasta que el valor razonable del instrumento se pueda determinar utilizando insumos observables del mercado, o se realiza a través de la liquidación.

2.3.2. Activos financieros

La siguiente es la clasificación de los activos financieros:

- **Costo amortizado:** los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses, y que no están designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "intereses e ingresos similares" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** los activos financieros que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos, donde los flujos de efectivo de los activos representan solo pagos de principal e intereses, y que no son designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Los movimientos en el importe en libros se toman a través de otro resultado integral, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas cambiarias en el costo amortizado del instrumento que se reconocen en el estado de resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica de patrimonio al estado de resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Valor razonable con cambios en resultados:** los activos que no cumplen los requisitos para costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultados para el periodo en el que surge, a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las inversiones del Fondo se encuentran clasificadas en valor razonable con cambios en resultados.

Modelo de negocios: El modelo de negocios refleja cómo el Fondo administra los activos para generar flujos de efectivo, la Administradora del Fondo ha definido un modelo de negocios aprobado por la Junta Directiva acorde con el desarrollo del objeto social. Las decisiones para la clasificación de las inversiones para efectos de la valoración se realizan conforme a los propósitos que tienen estos activos, por lo cual, el modelo de negocio hace referencia al mecanismo como se gestionan los activos financieros para generar flujos de caja, o la forma como se organiza sus actividades para alcanzar los objetivos, y por tanto hace parte de los procesos de planeación del Fondo.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

La principal finalidad de los activos del portafolio es respaldar los aportes de los afiliados del Fondo, el proceso de valoración busca reflejar las cuantías a las que equivalen en recurso de dinero los activos que componen el portafolio y de este mismo proceso se desprende el registro contable. Solo se pueden realizar inversiones en títulos de los cuales exista una metodología de valoración acorde a la normatividad.

A continuación, se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Valor razonable con cambios resultados	Corto plazo	Tipo de inversión adquirida con el propósito principal de obtener utilidad por las fluctuaciones a corto plazo del precio.	El Fondo utiliza información suministrada por el proveedor de precios "Precia".	La contabilización de estas inversiones se debe realizar en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados".

(ii) Deterioro

El precio de los títulos y/o valores de deuda en los que no exista, para el día de valoración, precios justos de intercambio y los clasificados como para mantener hasta el vencimiento, así como también los títulos participativos que se valoran a variación patrimonial debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en:

- La calificación del emisor y/o del título de que se trate cuando quiera que ésta exista.
- La evidencia objetiva de que se ha incurrido o se podría incurrir en una pérdida por deterioro del valor en estos activos. Este criterio es aplicable incluso para registrar un deterioro mayor del que resulta tomando simplemente la calificación del emisor y/o del título, si así se requiere con base en la evidencia.

a) Títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas a la entidad:

Los títulos y/o valores que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la SFC, 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 %	Calificación Corto plazo	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD, EE	Cero (0)		

En todo caso, si las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un valor razonable, resultan mayores a las estimadas con la regla señalada anteriormente, deberán aplicarse las últimas. Tal provisión corresponde a la diferencia entre el valor registrado de la inversión y el valor razonable, cuando éste es inferior.

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término que se deriven de lo previsto en el presente numeral, se debe tomar la calificación del respectivo emisor.

En el evento en que la inversión o el emisor cuenten con calificaciones de más de una sociedad calificadora, se debe tener en cuenta la calificación más baja, si fueron expedidas dentro de los últimos tres (3) meses, o la más reciente cuando exista un lapso superior a dicho período entre una y otra calificación.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

b) Títulos de emisiones o emisores no calificados:

El Fondo determinar las provisiones en el siguiente esquema:

Categoría/Riesgo	Característica	Provisión
"A"- Inversión con riesgo normal	Cumple con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede
"B"- Inversión con riesgo aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con el servicio de la deuda. Así mismo, comprende aquellas inversiones de emisores que, de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
"C"- Inversión con riesgo apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses, De igual forma, comprende aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, presentan deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
"D"- Inversión con riesgo significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como las inversiones en emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es alta.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda. El valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
"E"- Inversión incobrable	Corresponde a aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que es incobrable.	El valor de estas inversiones debe estar totalmente provisionado.

(iii) Baja en cuentas que no sea una modificación

Los activos financieros, o una parte de estos, se dan de baja cuando los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de los activos han expirado, o cuando se han transferido y (i) el Fondo transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, o (ii) el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no ha conservado el control.

El Fondo realiza transacciones en las que conserva los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo de los activos, pero asume la obligación contractual de pagar esos flujos de efectivo a otras entidades y transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Estas transacciones se contabilizan como transferencias que dan como resultado la baja en cuentas si el Fondo:

- No tiene obligación de realizar pagos a menos que cobre montos equivalentes de los activos;
- Se le prohíbe vender o comprometer los activos; y
- Tiene la obligación de remitir cualquier efectivo que reciba de los activos sin un retraso significativo.

2.3.3. Otros activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento inicial y posterior

El Fondo reconoce inicialmente los activos financieros por su valor razonable más los costos de transacción (costos directamente atribuibles). Para los pasivos financieros el Fondo reconoce inicialmente por su valor razonable de la contraprestación recibida más los costos de transacción.

Los activos y pasivos financieros a corto plazo, el Fondo no realiza ajuste en su medición y se mantiene por su valor inicial. Para los activos y pasivos financieros de largo plazo, el Fondo para su medición utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

(ii) Baja en cuentas

Los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando están cancelados (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cumpla, cancele o expire).

El intercambio entre el Fondo y sus acreedores originales de instrumentos de deuda con términos sustancialmente diferentes, así como modificaciones sustanciales de los términos de pasivos financieros existentes, se contabilizan como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero.

2.4. Activos netos participaciones del fondo

Está constituido por los aportes voluntarios de afiliados y patrocinadores en cada una de las alternativas de inversión. Se expresa en unidades de igual monto y características que se traducen a pesos diariamente. Así mismo registra las utilidades o pérdidas, representadas en pesos y no en unidades, que obtiene el Fondo diariamente, las cuales son distribuidas con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor patrimonial del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos. Con la entrada en vigor de la Circular Externa 036 del 2003 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y con el objeto de que el procedimiento de valoración del Fondo refleje el comportamiento del mercado del día de la operación, éste se modificó con el fin de que los aportes y retiros se conviertan al valor de la unidad calculado el mismo día en que estos se realicen o causen.

Por lo tanto, al finalizar el día se determinan los rendimientos de las inversiones, se calcula la comisión de administración de la Sociedad Administradora y se realiza un cierre con el cual se determina el valor de la unidad. Con este valor de unidad se procede a ingresar los aportes y a liquidar los retiros del día, que se pagarán efectivamente a los afiliados al día siguiente. Los aportes y traslados recibidos, los traslados a otras administradoras u otros fondos de la misma administradora, las mesadas pensionales, los retiros de aportes diferentes a mesadas pensionales, las comisiones diferentes a la de administración, los traslados a aseguradoras para rentas vitalicias, otros retiros y las anulaciones se expresan en unidades.

2.5. Ingresos y gastos

El Fondo reconoce los ingresos y gastos provenientes de operaciones de seguros mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del año.

- Valoración de inversiones: Corresponde al valor de los ingresos o egresos obtenidos por el ente económico por concepto de causación diaria de la valoración del portafolio de inversiones.
- Comisión de administración: Los gastos por comisiones de seguros se abonan a resultados en función del acuerdo de servicios suscrito con la sociedad administradora.

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

3. ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS

La Administradora del Fondo realiza estimaciones y asunciones que impactan el monto reportado de los activos y pasivos en ejercicios futuros. Dichas estimaciones y asunciones son evaluadas de manera continua, tomando en cuenta experiencias previas y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se prevé ocurran bajo las circunstancias actuales.

El siguiente es un resumen de los principales estimados contables y juicios hechos por el Fondo en la preparación de los estados financieros:

3.1. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, con fines de reconocimiento inicial y presentación de información financiera, se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros utilizando la tasa de interés vigente en el mercado que el Fondo podría obtener para instrumentos financieros similares.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina con base en los precios de mercado al cierre del periodo contable. El precio de cotización de mercado utilizado para los activos financieros corresponde al precio de venta vigente para el comprador. En cuanto a los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración. El Fondo ejerce su criterio para seleccionar una variedad de métodos y supuestos, los cuales se basan principalmente en las condiciones del mercado prevalentes a la fecha de cada balance general. Para establecer el valor razonable de otros instrumentos financieros, se aplican técnicas adicionales, tales como la estimación de flujos de efectivo descontados.

4. CAMBIOS NORMATIVOS

4.1. Nueva normatividad incorporada al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2027

El Decreto 1271 de 2024 adicionó el Anexo Técnico Normativo 01 de 2024 del Grupo 1 a los anexos incorporados en el Decreto 2420 de 2015 contentivo de la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro.

4.2. Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia

NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos de financiación de proveedores

Estas modificaciones requieren divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos de financiación de proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversores de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversores.

Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad

En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es convertible a otra moneda y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas.

NIIF 18 - Presentación y revelación en estados financieros

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de estados financieros, introduciendo nuevos requisitos que ayudarán a lograr la comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y brindarán información más relevante y transparencia a los usuarios. Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o medición de partidas en los estados financieros, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado de desempeño financiero y la provisión de medidas de desempeño definidas por la Administración dentro de los estados financieros.

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y medición de instrumentos financieros

Estas enmiendas:

- Aclaran los requisitos sobre el momento del reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para ciertos pasivos financieros liquidados mediante un sistema de transferencia electrónica de efectivo.
- Aclaran y añaden orientación adicional para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de “únicamente pagos de principal e intereses” (SPPI).
- Incorporan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza – ESG).
- Actualizan las revelaciones para instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

Mejoras anuales a las NIIF - Volumen 11

Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción en una Norma de Contabilidad o corrigen consecuencias no intencionadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas. Las enmiendas de 2024 aplican a las siguientes normas:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera;
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación;
- NIIF 9 Instrumentos financieros;
- NIIF 10 Estados financieros consolidados; y
- NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

4.3. Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de sostenibilidad (ISSB por su sigla en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco técnico en Colombia

NIIF S1 - Requisitos generales para la divulgación de información financiera relacionada con la sostenibilidad

Este estándar incluye el marco central para la divulgación de información material sobre riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad a lo largo de la cadena de valor de una entidad.

NIIF S2 - Divulgaciones relacionadas con el clima

Esta es la primera norma temática emitida que establece requisitos para que las entidades divulguen información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

5. ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable corresponde al precio estimado que tendría lugar una transacción ordenada para vender el activo o transferir el pasivo entre participantes de mercado en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo).

(i) Niveles de jerarquía

Los siguientes son los niveles de jerarquía para la medición del valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El Fondo clasifica los activos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

(ii) Técnicas de valoración

A continuación, se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos y pasivos medidos a valor razonable:

Tipo	Técnica de valuación
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en pesos colombianos	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable es calculada y reportada por el proveedor de precios Precia, cuya metodología se encuentra autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para esto tienen en cuenta la frecuencia en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, spreads bid-offer, entre otros.
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en moneda extranjera	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable en moneda extranjera es calculada y reportada por el proveedor de precios Precia, cuya metodología se encuentra autorizada por la Superintendencia Financiera.
Opciones OTC	El valor razonable se determina utilizando las curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente, curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio, curvas swap asignadas de acuerdo con el subyacente, matriz y curvas de volatilidades implícitas.

(iii) Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable, se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y se tiene cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Las metodologías aplicables para la valoración de inversiones en títulos de deuda son:

- Precios de mercado: metodología aplicada a activos y pasivos que cuentan con mercados suficientemente amplios, en los cuales se genera el volumen y número de transacciones suficientes para establecer un precio de salida para cada referencia tranzada. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 1, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda soberana, de entidades financieras y deuda corporativa en mercados locales e internacionales.
- Márgenes y curvas de referencia: metodología aplicada a activos y pasivos para los cuales se utilizan variables de mercado como curvas de referencia y spreads o márgenes con respecto a cotizaciones recientes del activo o pasivo en cuestión, o similares. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 2, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda de entidades financieras y deuda corporativa del mercado local de emisores poco recurrentes y con bajos montos en circulación. Igualmente se ubican bajo esta metodología los títulos de contenido crediticio y titularizaciones de cartera hipotecaria senior.

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable:

Tipo	2025	Nivel 1	Nivel 2
Valor razonable con cambios en resultados:			
Emisores nacionales			
CDT Emisores Nacionales	213,626	-	213,626
Bonos emisores nacionales	12,505	-	12,505
Total Emisores Nacionales	226,131	-	226,131
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional			
Bonos pensionales	2,538	-	2,538
Total Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	2,538	-	2,538
Títulos de Tesorería TES			
TES	131,852	131,852	-
Total Títulos de Tesorería TES	131,852	131,852	-
Títulos participativos			
Fondos de Inversión Privados Extranjeros	38,273	-	38,273
FIC'S	25,421	-	25,421
Acciones alta liquidez	9,455	9,455	-
Fondos de Inversión Privados Nacionales	1,349	-	1,349
Total Títulos participativos	74,498	9,455	65,043
Total Valor razonable con cambios en resultados	435,019	141,307	293,712

Tipo	2024	Nivel 1	Nivel 2
Valor razonable con cambios en resultados:			
Emisores nacionales			
CDT Emisores Nacionales	157,428	-	157,428
Títulos de titularización cartera hipotecaria	1,377	-	1,377
Bonos Emisores Nacionales	9,355	-	9,355
Otros títulos de deuda	1,023	-	1,023
Total Emisores Nacionales	169,183	-	169,183
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional			
Bonos Pensionales	3,026	-	3,026
Total Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	3,026	-	3,026
Títulos de Tesorería TES			
TES	100,260	100,260	-
Total Títulos de Tesorería TES	100,260	100,260	-
Títulos participativos			
FIC'S	25,815	-	25,815
Fondos de Inversión Privados Extranjeros	18,530	-	18,530
Acciones alta liquidez	5,875	5,875	-
Fondos de Inversión Privados Nacionales	2,033	-	2,033
Total Títulos participativos	52,253	5,875	46,378
Total Valor razonable con cambios en resultados	324,722	106,135	218,587

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (JUAN CAMILO MARTINEZ RIESGO DE MERCADO)

6.1. Factores de riesgos financieros

La operación del fondo según su objeto social genera una constante exposición a riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Fondo ajusta sus estrategias de manejo de riesgos para minimizar los efectos adversos en la posición financiera.

El departamento central de tesorería del Grupo tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La tesorería del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con la gerencia del Fondo. El Directorio proporciona por escrito principios y políticas para la administración general de riesgos y para la inversión de los excedentes de liquidez.

Riesgos de mercado

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

(i) Riesgo de tasa de cambio

La concentración en moneda extranjera cubre los pasivos en dólares, esto en concordancia con el análisis de posición neta de cambio realizado por la gerencia de inversiones. La gestión de la Administradora del Fondo procura que la exposición neta se mantenga en niveles aceptables y acordes con el perfil de riesgo. La siguiente tabla muestra la exposición por cada una de las monedas y la variación de la tasa de cambio durante el periodo.

Tipo de moneda	2025	Participación	2024	Participación
Pesos	300,581	69.09%	219,515	67.6%
UVR	96,166	22.11%	86,677	26.7%
Dólares	38,273	8.80%	18,530	5.7%
Euro	-	-	-	0.0%
Total	435,020	100%	324,722	100%

Los valores reportados corresponden a la suma de la renta variable, renta fija, fondos de inversión colectiva y ETFs, excluye n las cuentas bancarias en dólares y pesos. La estructura y distribución por moneda indica una diversificación con el propósito de mantener un perfil de riesgo medio en su conjunto.

(ii) Cálculo del valor en riesgo

La sociedad administradora del Fondo ha adoptado un sistema de gestión de riesgos de mercado, el cual le permite identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones a los riesgos generados por las inversiones del Fondo. Las políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) se encuentran consignadas en el Manual de riesgos y buscan mantener la consistencia de los Fondos administrados.

La sociedad administradora del Fondo realiza de forma mensual el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) utilizando una metodología estándar definida por la Superintendencia Financiera de Colombia para la medición del riesgo de mercado de los portafolios administrados. Esta metodología se encuentra descrita en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera. De manera general, la metodología consiste en compilar toda la información de las variables que pueden tener una incidencia directa en el valor de los portafolios y técnicamente buscar una proyección de manera tal que los datos queden mejor representados y así reducir la cantidad de factores o componentes principales relevantes para la medición de riesgo. Los indicadores de VaR que presentó el Fondo se resumen a continuación:

Riesgo de tasa de interés	2025	2024
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 1	327	288
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 2	140	129
Tasa de Interés CEC Pesos - Componente 3	26	61
Tasa de Interés CEC UVR - Componente 1	746	677
Tasa de Interés CEC UVR - Componente 2	143	249
Tasa de Interés CEC UVR - Componente 3	31	154
Tasa de Interés DFT – (Corto Plazo)	0.69	-
Tasa de Interés DFT- (Largo Plazo)	1	-
Tasa de Interés IPC	93	59
Tasa de cambio TRM	760	144
Precio de Acciones – IGBC	423	88
Precio de Acciones – World Index	612	-
Carteras Colectivas	13	16
Valor en Riesgo Total *	1220	984

(*) El VeR no suma los datos anteriores, corresponde a un cálculo que incluye una matriz de correlaciones.

La Duración del portafolio de renta fija del FVP agregado corresponde a 2.8 años, este portafolio en su conjunto está expuesto un 100% “a Mercado” puesto que se valora en su totalidad a valor razonable (negociable). Los factores de riesgo más significativos a los cuales está expuesto el portafolio son: Tasa de Interés UVR, Tasa de Interés Pesos y el factor TRM.

Resumen del portafolio de inversiones

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Concepto	2025	2024
Valor máximo	435,019	352,981
Valor promedio	349,309	326,272
Valor mínimo	387,783	301,247

El Fondo tiene exposiciones al riesgo de crédito, el cual consiste en que el deudor cause una pérdida financiera por no cumplir con sus obligaciones en forma oportuna y por la totalidad de la deuda. La exposición al riesgo de crédito del Fondo surge como resultado de su actividad principal y transacciones con contrapartes que dan lugar a la adquisición de activos financieros.

Respecto de la calificación por riesgo de solvencia, en el siguiente cuadro podemos observar la composición del portafolio de inversiones, según el rating otorgado por las firmas calificadoras locales:

Activo	Calificación	2025	Participación	2024	Participación
Acciones	Acciones	16.653	4%	24,405	8%
FICs	AAA	2.675	1%	2,735	1%
	No def.	1.349	0%	2,033	1%
Inmobiliario	AAA	10.676	2%	11,535	4%
	Excelente	11.482	3%	11,474	4%
	Gaaa	589	0%	71	0%
Local	AA+	25.716	6%	23,731	7%
	AAA	182.248	42%	136,355	40%
	Nación	134.390	31%	103,286	32%
	No def.	40.145	9%	9,097	3%
	AA	9.096	2%	-	-
Total		435.019	100%	324,722	100%

Adicionalmente, el riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo (depósitos en bancos e instituciones financieras), el Fondo no cuenta con líneas de créditos a clientes por lo cual no existe exposición a un riesgo de crédito en este segmento.

Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'AA+'. Se usan calificaciones independientes de clientes mayoristas en la medida que éstas estén disponibles.

6.2. Riesgo de liquidez

El Fondo se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de estas. Por otra parte, podría acceder a recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

El riesgo de liquidez está asociado a la pérdida potencial derivada de vender activos a un precio menor al considerado "justo" para cumplir obligaciones de corto plazo. Esto se derivaría en la contingencia de no estar en capacidad de cumplir con las obligaciones propias de cada uno de los productos o portafolios debido a la insuficiencia de recursos líquidos.

El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) presento el siguiente comportamiento:

2025	Máximo	Mínimo	Promedio
IRL	5.90%	1.75%	4.41%
MRP	14,228	6,152	11,470

2024	Máximo	Mínimo	Promedio
IRL	5,752%	3,012%	3,956%
MRP	12,540	7,516	8,817

7. EFECTIVO

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El siguiente es el detalle del efectivo:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Bancos del país	76,247	71,291
Bancos del exterior	62	1,516
	76,309	72,807

El efectivo en bancos no tiene restricciones. La sociedad administradora del Fondo ejerce y dispone de controles y medidas de seguridad para la salvaguarda del efectivo.

Banco	Saldo 2025	Saldo 2024	Calificación
Banco Santander S. A.	37,576	45,822	AAA
Banco GNB Sudameris S. A.	31,665	23,391	AAA
Bancolombia S. A.	7,486	3,748	AAA
Banco Colpatría S. A.	1,229	841	AAA
Citibank Colombia S. A.	62	1,516	AAA
Banco Davivienda	(1.709)	(2,511)	AAA
Total	76.309	72,807	

8. INVERSIONES

Clasificación de las inversiones por título valor:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Valor razonable con cambios en resultados:		
Emisores nacionales	226,131	169,183
TES	131,852	100,260
Títulos participativos	74,498	52,253
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	2,538	3,026
	435,019	324,722

Concentración de inversiones por emisor

	2025	%	2024	%
Ministerio de Hacienda	134,391	30.89%	103,286	33.40%
Banco de Bogotá	43,124	9.91%	12,304	3.18%
Allianz Dynamic Multi Asset Strategy	30,101	6.92%	-	0.00%
BBVA Colombia S. A.	24,055	5.53%	16,138	7.01%
Findeter S. A.	23,277	5.35%	3,541	1.29%
Banco de Occidente	16,068	3.69%	3,042	0.88%
Banco Colpatría S. A.	14,555	3.35%	4,547	0.70%
CFC Finandina	14,546	3.34%	12,075	4.20%
ITAU CorpBanca S. A.	13,555	3.12%	20,086	3.16%
Credicorp Capital Colombia S. A.	13,178	3.03%	13,306	3.11%
Banco Comercial AV Villas S.A.	13,030	3.00%	-	0.00%
Banco Davivienda S. A.	11,601	2.67%	23,767	5.15%
P. A. Estrategias Inmobiliarias 2007	11,264	2.59%	11,606	0.90%
CFC GMAC	9,135	2.10%	8,696	2.12%
Mi Banco	9,097	2.09%	8126	2.02%
Compañía de Financiamiento Tuya S. A	8,118	1.87%	12,285	3.00%
La Hipotecaria Compañía de Financiamiento S.A.	7,996	1.84%	11,656	0.90%
iShares Floating Rate Bond ETF	5,084	1.17%	-	0.00%
RCI Colombia S.A.	5,025	1.16%	7,070	2.23%
Financiera de Desarrollo Nacional	3,461	0.80%	445	0.21%
Banco BTG Pactual	3,008	0.69%	1,004	0.29%
Grupo Cibest S.A.	2,496	0.57%	-	0.00%
iShares MSCI ACWI ETF	2,350	0.54%	6,602	1.49%
Banco Santander Negocios	2,012	0.46%	1,023	0.35%
Bancóldex	2,003	0.46%	-	0.00%
Banco Popular	1,487	0.34%	5,517	1.79%

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	<u>2025</u>	<u>%</u>	<u>2024</u>	<u>%</u>
SEAF - FCP Mas Colombia	1,349	0.31%	2,033	0.68%
Interconexión Eléctrica S. A. E.P.S. ISA	1,191	0.27%	1,722	3.89%
Ecopetrol S. A.	1,131	0.26%	599	1.32%
Grupo Energía de Bogotá	1,079	0.25%	786	0.55%
Bancolombia S. A.	978	0.22%	14,747	5.15%
Celsia S.A.	974	0.22%	828	1.17%
Corficolombiana S.A.	943	0.22%	3,410	1.31%
Davivienda Group S.A.	942	0.22%	-	0.00%
PIMCO 25+ Year Zero Coupon U.S. Treasury	739	0.17%	-	0.00%
Itaú Asset Management	493	0.11%	456	0.42%
BTG Pactual	485	0.11%	447	0.22%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	277	0.06%	-	0.00%
Grupo Argos S.A.	185	0.04%	-	0.00%
Cementos Argos S.A.	155	0.04%	159	1.33%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	81	0.02%	107	1.35%
ISHARES US AGG BND USD ACC	-	0.00%	3,432	1.15%
iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	-	0.00%	4,576	1.71%
iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust (GSG)	-	0.00%	1,485	0.62%
Invesco NASDAQ 100 ETF	-	0.00%	2,435	1.22%
Titularizadora Colombia	-	0.00%	1,378	0.53%
	<u>435,019</u>	<u>100%</u>	<u>324,722</u>	<u>100.00%</u>

9. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas por cobrar ordenes en curso (i)	4,888	-
Cuentas por cobrar sociedad administradora	988	77
Otras cuentas por cobrar terceros	26	35
	<u>5,902</u>	<u>112</u>

- (i) Corresponden a órdenes en curso de los recaudos asociados a aportes y recomposiciones entre portafolios de inversión. El saldo registrado en 2025 se originó en operaciones pendientes de ejecución relacionadas con movimientos de liquidez aún no tramitados entre portafolios, los cuales fueron plenamente legalizados durante el año 2026.

10. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas por pagar terceros (i)	898	19
Comisión de administración (ii)	762	578
Cuentas por pagar ordenes en curso	39	-
Impuestos por pagar sociedad administradora	26	31
	<u>1,725</u>	<u>628</u>

- (i) Corresponden a órdenes en curso de los recaudos asociados a aportes y recomposiciones entre portafolios de inversión. El saldo registrado en 2025 se originó en operaciones pendientes de ejecución relacionadas con movimientos de liquidez aún no tramitados entre portafolios, los cuales fueron plenamente legalizados durante el año 2026.
- (ii) El valor correspondiente al año 2025 refleja la causación de la comisión por administración del Fondo.

11. ACTIVOS NETOS PARTICIPANTES DEL FONDO

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Los aportes y los derechos de los afiliados se manejan a través de un sistema computarizado basado en unidades. Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan los activos netos del respectivo Fondo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el valor neto de los aportes de los afiliados del Fondo equivalía a:

(*) Cifras expresadas en pesos

Período	Valor Unidad	Número de unidades	Valor cierre Fondo
31 de diciembre de 2025	2,821.324174	182,717,343.88	515,504,859,335
31 de diciembre de 2024	2,657.104585	149,415,678.28	397,013,083,845
31 de diciembre			
		2025	2024
Patrimonio inicial		397,013	330,342
Recaudos		179,809	102,840
Retiros		(86,576)	(60,704)
Utilidad		25,259	24,535
		515,505	397,013

Los recaudos en proceso de validación corresponden a los valores recibidos por concepto de aportes empresariales de planes abiertos o planes patrocinados, en la cual se detalla el beneficiario correspondiente.

12. VALORACIÓN DE INVERSIONES, NETO

El siguiente es el detalle de la valoración de inversiones, neto

	31 de diciembre	
	2025	2024
Ingresos		
Títulos participativos	92,403	23,338
Títulos de deuda	65,927	33,447
Operaciones de contado	-	89
	158,330	56,874
Gastos		
Títulos participativos	(86,187)	(14,498)
Títulos de deuda	(42,208)	(14,171)
Operaciones de contado	-	(51)
	(128,395)	(28,720)
	29,935	28,154

13. RESULTADO NETO EN VENTA DE INVERSIONES

El siguiente es el detalle del resultado neto en venta de inversiones:

	31 de diciembre	
	2025	2024
Utilidad en venta de inversiones	857	231
Pérdida en venta de inversiones	(948)	(377)
	(91)	(146)

14. GOBIERNO CORPORATIVO

El Fondo en el transcurso del 2025 realizó seguimiento al Sistema de Control Interno en el Comité de Auditoría y Junta Directiva, así mismo se presentó la evaluación al Sistema de Control Interno y su ejecución tal y como lo exigen las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La política de gestión de riesgos ha sido impartida por la Junta Directiva y la alta gerencia administradora del Fondo, para las labores de control y gestión de riesgos la Sociedad cuenta con la infraestructura tecnológica adecuada y el personal que realiza dichas funciones tiene la formación académica y la experiencia profesional requerida. Las metodologías existentes para la medición de riesgos ofrecen confiabilidad para la identificación de diferentes tipos de riesgo.

**FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES COLSEGUROS ADMINISTRADO POR ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresada en millones de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

La Junta Directiva y Alta Gerencia de la sociedad administradora del Fondo están al tanto de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos y están debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios. Igualmente, en los Comités de Riesgos y de Inversiones en donde participa la Alta Gerencia se realizan las aprobaciones de los límites de riesgo y se dictan directrices a seguir en los diferentes aspectos de riesgos; según la autoridad otorgada a los comités, estas decisiones son presentadas a la Junta Directiva.

Periódicamente se realizan los reportes a la Junta Directiva para informar entre otros aspectos los sobrepasos de límites. el análisis por tipo de riesgo y alertas tempranas en situaciones específicas.

La Gerencia de Auditoría Interna y Revisoría Fiscal de la sociedad administradora del Fondo están al tanto de las operaciones del Fondo los periodos de revisión y las recomendaciones realizadas en relación con el cumplimiento de límites cierre de operaciones relación entre las condiciones de mercado y los términos de las operaciones realizadas. Así como las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con la entidad.

15. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

El Fondo Voluntario de Pensiones Colseguros, es una entidad respaldada por su compañía administradora Allianz Seguros de Vida S.A., la cual cuenta con el capital para la cobertura de eventos que generen déficit ocasionados por causales diferentes a los impactos de mercado de valores y el riesgo asumido por la composición técnica de cada uno de los planes de inversión, que generen detrimento en los patrimonios de los diferentes portafolios administrados.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido eventos significativos que pudieran afectar la situación financiera del Fondo.

Certificación del representante legal y contador

A los señores Accionistas de
Fondo Voluntario de pensiones Colseguros
Administrado por Allianz Seguros de Vida S.A.

10 de marzo de 2026

Los suscritos representante legal y contador de Fondo Voluntario de pensiones Colseguros certificamos que los estados financieros Intermedios Condensados de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- 1) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- 2) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado en 31 de diciembre de 2025 han sido reconocidos en los estados financieros.
- 3) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2025.
- 4) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.
- 5) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

SIERRA ARANGO Firmado digitalmente por SIERRA
ARANGO JUAN FRANCISCO
JUAN FRANCISCO Fecha: 2026.03.10 19:22:41 -05'00'

Juan Francisco Sierra Arango
Representante Legal

GARCIA SANDOVAL Firmado digitalmente por GARCIA
SANDOVAL MIGUEL ARTURO
MIGUEL ARTURO Fecha: 2026.03.10 19:23:14 -05'00'

Miguel Arturo García Sandoval
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 133293-T