

**CAPITALIZADORA COLMENA S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
(En miles de pesos colombianos)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 - 27	\$ 5.794.743	\$ 4.719.438
Inversiones	8	8.182.274	14.624.137
Cartera de créditos sobre títulos de capitalización	11	2.160	1.941
Préstamos y cuentas por cobrar	12 - 27	28.336	15.800
Gastos pagados por anticipado	13 - 27	<u>33.066</u>	<u>40.934</u>
Total activos corrientes		14.040.579	19.402.250
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Inversiones	8	72.510.149	64.126.017
Inversiones en asociadas	9 - 27	572.086	543.934
Neqocios Conjuntos	10	19.673	-
Propiedad y equipo de uso propio	15	141.389	192.068
Propiedades de inversión	15	6.435.008	6.308.552
Activos intangibles	14	<u>3.076</u>	<u>6.151</u>
Total activos no corrientes		<u>79.681.381</u>	<u>71.176.722</u>
Total activos		\$ <u>93.721.960</u>	\$ <u>90.578.972</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16 - 27	\$ 1.622.359	\$ 793.537
Beneficios a los empleados corto plazo	17	<u>134.480</u>	<u>143.992</u>
Total pasivos corrientes		1.756.839	937.529
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	16	35.259.852	35.181.746
Beneficios a empleados largo plazo	17	12.250	24.041
Reservas técnicas de capitalización de títulos vigentes	18	41.002.165	40.401.140
Impuesto diferido neto	28	<u>911.396</u>	<u>831.021</u>
Total pasivos no corrientes		<u>77.185.663</u>	<u>76.437.948</u>
Total pasivos		78.942.502	77.375.477
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	19 - 27	3.165.286	3.165.286
Prima en colocación de acciones	27	110.385	110.385
Reservas patrimoniales	20 - 27	4.128.138	3.956.243
Adopción por primera vez		2.744.447	2.744.447
Otros resultados integrales		444.496	388.638
Resultado ejercicio anterior por converqencia		1.021.733	1.021.733
Resultados del período		3.164.973	1.816.763
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		14.757.289	13.183.690
Participaciones no controladoras		<u>22.169</u>	<u>19.805</u>
Total patrimonio		<u>14.779.458</u>	<u>13.203.495</u>
Total pasivos y patrimonio		\$ <u>93.721.960</u>	\$ <u>90.578.972</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

1714

RODRIGO PAREDES GARCIA  
Representante Legal

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

MILY GALINDO GADNA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 126042-T  
(Ver mi informe adjunto)  
Designado por Deloitte & Touche Ltda

## CAPITALIZADORA COLMENA S.A

### ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (En miles de pesos colombianos)


	Nota	2017	2016
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS:</b>			
Cuotas recaudadas	21	\$ 17.603.836	\$ 15.065.426
Movimiento neto de reservas de títulos vigentes	21	(601.025)	(1.825.240)
Intereses sobre títulos de capitalización	21	219	231
Valores reconocidos títulos de capitalización	21	(17.794.024)	(14.234.361)
Remuneración a favor de intermediarios	21 - 27	(467.052)	(409.086)
Resultado neto actividades ordinarias		(1.258.046)	(1.403.030)
<b>RESULTADO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>			
Ingreso por valoración del portafolio	22 - 27	6.561.636	8.073.516
Gastos por valoración del portafolio	22	(78.742)	(88.794)
Resultado neto del portafolio		6.482.894	7.984.722
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Otros ingresos	23 - 27	3.642.108	463.908
Gastos de administración	24 - 27	(3.617.298)	(4.035.308)
Otros gastos	25 - 27	(523.806)	(686.584)
Resultado neto otras actividades de operación		(498.996)	(4.257.984)
Resultados de actividades de la operación		4.725.852	2.323.708
Ingresos financieros	26 - 27	329.153	305.773
		329.153	305.773
Utilidad antes de renta y CREE		5.055.005	2.629.481
Gasto por impuesto de renta y CREE	28	(1.890.032)	(812.718)
Resultados del período		\$ 3.164.973	\$ 1.816.763
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		75.288	21.274
Por aplicación del método de participación patrimonial		11.832	27.718
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		(31.262)	335.436
Otro resultado integral neto del ejercicio		55.858	384.428
Resultado integral total neto del ejercicio		\$ 3.220.831	\$ 2.201.191
<b>RESULTADOS DEL PERIODO ATRIBUIBLE ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora		3.160.226	1.814.038
Participaciones no controladoras		4.747	2.725
Resultados del periodo		\$ 3.164.973	\$ 1.816.763
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora		55.774	383.851
Participaciones no controladoras		84	577
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		\$ 55.858	\$ 384.428

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

111+

RODRIGO PAREDES GARCIA  
Representante Legal

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

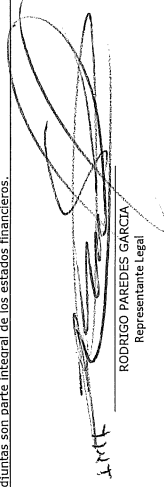
  
MILÍ GALINDO GADONA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 126042-T  
(Ver mi informe adjunto)  
Designado por Deloitte & Touche Ltda

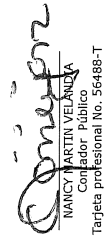
**CAPITALIZADORA COLMENA S.A.**

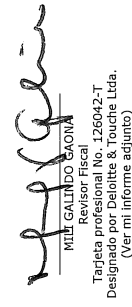
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
(En miles de pesos colombianos, excepto la información por acción)**

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Resultados de la convergencia NCFI Adopción por primera vez	Otros resultados integrales	Resultado ejercicio anterior por convergencia	Resultados del periodo	Total patrimonio
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>										
Resultado del periodo		\$ 3.165.286	\$ 110.385	\$ 2.955.656	\$ 479.699	\$ 2.744.447	\$ 4.210	\$ 1.021.733	\$ 2.001.269	\$ 12.482.665
Aplicación método participación patrimonial	9	-	-	-	-	-	-	-	1.816.763	1.816.763
Ganancia no realizada Inversiones disponibles para la venta	22	-	-	-	-	-	27.718	-	-	27.718
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	28	-	-	-	-	-	21.274	-	-	21.274
Apropiación de utilidades para reservas	20	-	-	486.793	34.095	-	335.436	-	-	335.436
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$4,50 pesos por acción sobre 328.973.562 acciones	20	-	-	-	-	-	-	-	(520.888)	-
									(1.480.381)	(1.480.381)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>										
Resultado del periodo		3.165.286	110.385	3.442.449	513.794	2.744.447	388.638	1.021.733	1.816.763	13.203.495
Aplicación método participación patrimonial	9	-	-	-	-	-	-	-	3.164.973	3.164.973
Ganancia no realizada Inversiones disponibles para la venta	22	-	-	-	-	-	11.832	-	-	11.832
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	28	-	-	-	-	-	75.288	-	-	75.288
Apropiación de utilidades para reservas por acción sobre 328.973.562 acciones	20	-	-	139.164	32.731	-	(31.262)	-	-	(31.262)
									(171.895)	-
									(1.644.868)	(1.644.868)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>										
		\$ 3.165.286	\$ 110.385	\$ 3.581.613	\$ 546.525	\$ 2.744.447	\$ 444.496	\$ 1.021.733	\$ 3.164.973	\$ 14.779.458

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
RODRIGO PAREDES GARCIA  
Representante Legal

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

  
MILE GALINDO GAONA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 126042-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi informe adjunto)

## CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (En miles de pesos colombianos)

	Nota	2017	2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultados del período		\$ 3.164.973	\$ 1.816.763
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	25	74.555	56.315
Amortización de activos intangibles	24	3.075	3.076
Impuesto a las ganancias y CREE	28	1.890.032	812.718
Utilidad por método de participación	22	(88.882)	(75.725)
Utilidad en la venta de inversiones (Neto)	22	(3.375)	(18.618)
Valoración propiedades de inversión	23	<u>(126.456)</u>	<u>(160.608)</u>
		<u>4.913.922</u>	<u>2.433.921</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Cartera de créditos títulos de capitalización	11	(219)	259
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	(12.536)	(10.725)
Pagos anticipados	13	7.868	(30.567)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	(983.104)	1.139.017
Beneficios a los empleados	17	(21.303)	34.272
Reservas técnicas	18	601.025	1.825.240
Impuesto diferido pasivo, neto	28	<u>49.113</u>	<u>(206.784)</u>
Efectivo generado de actividades de la operación		<u>(359.156)</u>	<u>2.750.712</u>
Flujos netos provistos por las actividades de operación		<u>4.554.766</u>	<u>5.184.633</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Propiedad, y equipo de uso propio	15	(23.876)	(151.629)
Activos financieros de Inversión	8	<u>(1.810.717)</u>	<u>(4.021.731)</u>
Flujos netos usados en las actividades de inversión		<u>(1.834.593)</u>	<u>(4.173.360)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Dividendos pagados	20	<u>(1.644.868)</u>	<u>(1.480.381)</u>
Flujos netos usados en actividades de financiamiento		<u>(1.644.868)</u>	<u>(1.480.381)</u>
<b>DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>1.075.305</b>	<b>(469.108)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	7	<u>4.719.438</u>	<u>5.188.546</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	7	<u>\$ 5.794.743</u>	<u>\$ 4.719.438</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

J.M.L.

RODRIGO PAREDES GARCIA  
Representante Legal

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

MILI GALINDO GAONA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 126042-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi informe adjunto)