


CAPITALIZADORA COLMENA S.A.


ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 - 27	\$ 7.165.466	\$ 5.794.743
Inversiones	8	12.295.950	8.182.274
Cartera de créditos sobre títulos de capitalización	11	394	2.160
Préstamos y cuentas por cobrar	12 - 27	44.851	28.336
Gastos pagados por anticipado	13 - 27	<u>10.786</u>	<u>33.066</u>
Total activos corrientes		19.517.447	14.040.579
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones	8	68.702.840	72.510.149
Inversiones en asociadas	9 - 27	620.532	572.086
Negocios Conjuntos	10	24.948	19.673
Propiedad y equipo de uso propio	15	81.629	141.389
Propiedades de inversión	15	6.519.312	6.435.008
Activos intangibles	14	<u>3.844</u>	<u>3.076</u>
Total activos no corrientes		<u>75.953.105</u>	<u>79.681.381</u>
Total activos		<u>\$ 95.470.552</u>	<u>\$ 93.721.960</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16 - 27	\$ 1.430.164	\$ 1.622.359
Beneficios a los empleados corto plazo	17	<u>242.692</u>	<u>146.730</u>
Total pasivos corrientes		1.672.856	1.769.089
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	16	34.218.671	35.259.852
Reservas técnicas de capitalización de títulos vigentes	18	42.980.414	41.002.165
Impuesto diferido neto	28	<u>945.607</u>	<u>911.396</u>
Total pasivos no corrientes		<u>78.144.692</u>	<u>77.173.413</u>
Total pasivos		79.817.548	78.942.502
PATRIMONIO:			
Capital social	19 - 27	3.165.286	3.165.286
Prima en colocación de acciones	27	110.385	110.385
Reservas patrimoniales	20 - 27	4.332.349	4.128.138
Adopción por primera vez	27	2.744.447	2.744.447
Otros resultados integrales	27	430.876	444.496
Resultado ejercicio anterior por convergencia	27	1.021.733	1.021.733
Resultados del período	27	3.847.928	3.164.973
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		15.629.524	14.757.289
Participaciones no controladoras		<u>23.480</u>	<u>22.169</u>
Total patrimonio		<u>15.653.004</u>	<u>14.779.458</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 95.470.552</u>	<u>\$ 93.721.960</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Aut 
RODRIGO PAREDES GARCÍA
Representante Legal


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

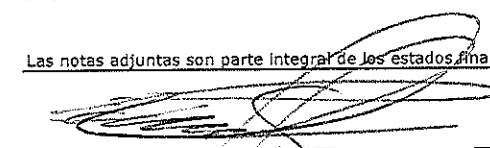

MILÍ GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 126042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda
(Ver mi informe adjunto)


CAPITALIZADORA COLMENA S.A

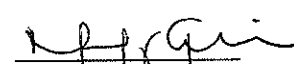
**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2018	2017
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS:			
Cuotas recaudadas	21	\$ 19.667.182	\$ 17.603.836
Movimiento neto de reservas de títulos vigentes	21	(1.978.250)	(601.025)
Intereses sobre títulos de capitalización	21	114	219
Valores reconocidos títulos de capitalización	21	(17.932.549)	(17.794.024)
Remuneración a favor de intermediarios	21 - 27	(511.063)	(467.052)
Resultado neto actividades ordinarias		(754.566)	(1.258.046)
RESULTADO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES			
Ingreso por valoración del portafolio	22 - 27	6.083.373	6.561.636
Gastos por valoración del portafolio	22	(249.130)	(78.742)
Resultado neto del portafolio		5.834.243	6.482.894
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Otros ingresos	23 - 27	4.835.235	3.642.108
Gastos de administración	24 - 27	(3.696.979)	(3.617.298)
Otros gastos	25 - 27	(520.361)	(523.806)
Resultado neto otras actividades de operación		617.895	(498.996)
Resultados de actividades de la operación		5.697.572	4.725.852
Ingresos financieros	26 - 27	280.059	329.153
		280.059	329.153
Utilidad antes de renta		5.977.631	5.055.005
Gasto por impuesto de renta	28	(2.129.703)	(1.890.032)
Resultados del período		\$ 3.847.928	\$ 3.164.973
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		(45.250)	75.288
Por aplicación del método de participación patrimonial		18.677	11.832
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		12.953	(31.262)
Otro resultado integral neto del ejercicio		(13.620)	55.858
Resultado integral total neto del ejercicio		\$ 3.834.308	\$ 3.220.831
RESULTADOS DEL PERIODO ATRIBUIBLE A:			
Los propietarios de la controladora		3.842.156	3.160.226
Participaciones no controladoras		5.772	4.747
Resultados del período		\$ 3.847.928	\$ 3.164.973
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Los propietarios de la controladora		(13.600)	55.774
Participaciones no controladoras		(20)	84
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		\$ (13.620)	\$ 55.858

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


RODRIGO PAREDES GARCIA
Representante Legal


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

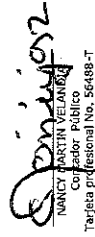

MILÍ GALINDO GARCÍA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 126042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda
(Ver mi informe adjunto)

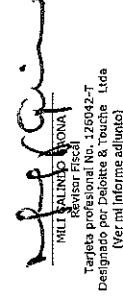
CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(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 ejercido anterior por convergencia	Resultados del período	Total patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	\$ 3.165.286	\$ 110.385	\$ 3.442.449	\$ 513.794	\$ 2.744.447	\$ 388.638	\$ 1.021.733	\$ 1.816.763	\$ 13.203.495
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	3.164.973	3.164.973
Aplicación método participación patrimonial	-	-	-	-	-	11.832	-	-	11.832
Ganancia no realizada Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	75.288	-	-	75.288
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	-	-	-	-	-	(31.262)	-	-	(31.262)
Apropiación de utilidades para reservas	-	-	139.164	32.731	-	-	-	(171.895)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$5,00 pesos por acción sobre 326.973.562 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(1.644.868)	(1.644.868)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	\$ 3.165.286	\$ 110.385	\$ 3.581.613	\$ 546.525	\$ 2.744.447	\$ 444.495	\$ 1.021.733	\$ 3.164.973	\$ 14.779.458
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	3.847.928	3.847.928
Aplicación método participación patrimonial	-	-	-	-	-	18.677	-	-	18.677
Ganancia no realizada Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	(45.250)	-	-	(45.250)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral	-	-	-	-	-	12.953	-	-	12.953
Apropiación de utilidades para reservas	-	-	77.755	126.456	-	-	-	(204.211)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$5,00 pesos por acción sobre 326.973.562 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(2.960.762)	(2.960.762)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	\$ 3.165.286	\$ 110.385	\$ 3.659.368	\$ 672.991	\$ 2.744.447	\$ 430.876	\$ 1.021.733	\$ 3.847.928	\$ 15.653.004

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


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


MILI SALINAS RIVA
 Revisor Fiscal
 Tarjeta profesional No. 126042-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda
 (Ver ml Informe adjunto)


CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

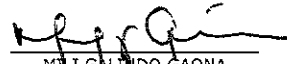
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		\$ 3.847.928	\$ 3.164.973
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	25	54.769	74.555
Amortización de activos intangibles	24	3.696	3.075
Impuesto a las ganancias	28	2.129.703	1.890.032
Utilidad por método de participación	22	(95.341)	(88.882)
Utilidad en la venta de inversiones (Neto)	22	521	(3.375)
Utilidad en la venta de propiedad y equipo	23	(1.508)	-
Valoración propiedades de inversión	23	(84.304)	(126.456)
		<u>5.855.464</u>	<u>4.913.922</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cartera de créditos títulos de capitalización	11	1.766	(219)
Préstamos y cuentas por cobrar	12	(16.515)	(12.536)
Gastos pagados por anticipado	13	22.280	7.868
Activos intangibles	14	(4.464)	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	(3.363.079)	(983.104)
Beneficios a los empleados	17	95.962	(21.303)
Reservas técnicas	18	1.978.249	601.025
Impuesto diferido neto	28	47.164	49.113
		<u>(1.238.637)</u>	<u>(359.156)</u>
Efectivo usado en actividades de la operación		<u>(1.238.637)</u>	<u>(359.156)</u>
Flujos netos provistos por las actividades de operación		<u>4.616.827</u>	<u>4.554.766</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Propiedad, y equipo de uso propio	15	6.499	(23.876)
Activos financieros de Inversión	8	(291.841)	(1.810.717)
		<u>(285.342)</u>	<u>(1.834.593)</u>
Flujos netos usados en las actividades de inversión		<u>(285.342)</u>	<u>(1.834.593)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados	20	(2.960.762)	(1.644.868)
		<u>(2.960.762)</u>	<u>(1.644.868)</u>
Flujos netos usados en actividades de financiamiento		<u>(2.960.762)</u>	<u>(1.644.868)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		1.370.723	1.075.305
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	7	<u>5.794.743</u>	<u>4.719.438</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	7	<u>\$ 7.165.466</u>	<u>\$ 5.794.743</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


 RODRIGO PAREDES GARCIA
 Representante Legal


 NANCY MARTIN VELANDIA
 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)