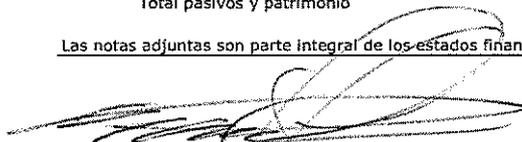


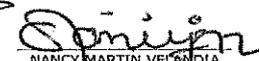
CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

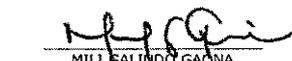
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)

| ACTIVOS | Nota | 2019 | 2018 |
|---|----------|----------------------|----------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 - 29 | \$ 2.847.110 | \$ 7.165.466 |
| Inversiones | 8 | 5.833.755 | 12.295.950 |
| Cartera de créditos sobre títulos de capitalización | 11 | - | 394 |
| Préstamos y cuentas por cobrar | 12 - 29 | 5.046 | 44.851 |
| Gastos pagados por anticipado | 13 | 26.507 | 10.786 |
| Total activos corrientes | | 8.712.418 | 19.517.447 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Inversiones | 8 | 70.014.060 | 68.702.840 |
| Inversiones en asociadas | 9 - 29 | 649.850 | 620.532 |
| Negocios conjuntos | 10 | 26.532 | 24.948 |
| Propiedad y equipo | 15a | 56.662 | 81.629 |
| Propiedad por derechos de uso | 15b | 102.795 | - |
| Propiedades de inversión | 15c | 6.550.066 | 6.519.312 |
| Activos intangibles | 14 | 2.356 | 3.844 |
| Total activos no corrientes | | 77.402.321 | 75.953.105 |
| Total activos | | \$ 86.114.739 | \$ 95.470.552 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 17a - 29 | 751.755 | 1.430.164 |
| Beneficios a los empleados | 18 | 84.599 | 242.692 |
| Total pasivos corrientes | | 836.354 | 1.672.856 |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Pasivos por arrendamientos | 16 | \$ 106.965 | \$ - |
| Cuentas por pagar obligaciones de títulos | 17b | 34.242.557 | 34.218.671 |
| Reservas técnicas de capitalización de títulos vigentes | 19 | 34.315.986 | 42.980.414 |
| Impuesto diferido neto | 30 | 912.803 | 945.607 |
| Total pasivos no corrientes | | 69.578.311 | 78.144.692 |
| Total pasivos | | 70.414.665 | 79.817.548 |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital social | 20 - 29 | 3.165.286 | 3.165.286 |
| Prima en colocación de acciones | | 110.385 | 110.385 |
| Reservas patrimoniales | 21 - 29 | 4.429.978 | 4.332.349 |
| Adopción por primera vez | | 2.744.447 | 2.744.447 |
| Otros resultados integrales | | 332.023 | 430.876 |
| Resultado ejercicio anterior por convergencia | | 1.021.733 | 1.021.733 |
| Resultados del período | | 3.896.222 | 3.847.928 |
| Patrimonio atribuible a: | | | |
| Los propietarios de la controladora | | 15.676.524 | 15.629.524 |
| Participaciones no controladoras | | 23.550 | 23.480 |
| Total patrimonio | | 15.700.074 | 15.653.004 |
| Total pasivos y patrimonio | | \$ 86.114.739 | \$ 95.470.552 |

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

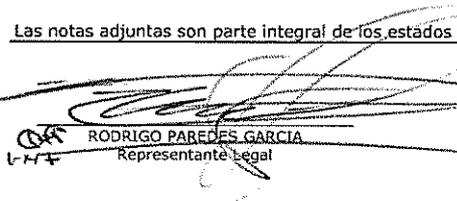

MILI GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 126042-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda
(Ver mi informe adjunto)

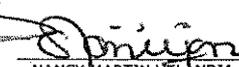
CAPITALIZADORA COLMENA S.A

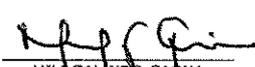
**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)**

| | Nota | 2019 | 2018 |
|---|---------|--------------|---------------|
| RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS: | | | |
| Cuotas recaudadas | 22a | \$ 6.855.254 | \$ 19.667.182 |
| Movimiento neto de reservas de títulos vigentes | 22b | 8.664.428 | (1.978.250) |
| Intereses sobre títulos de capitalización | 22c | 30 | 114 |
| Valores reconocidos títulos de capitalización | 22d | (16.161.520) | (17.932.549) |
| Remuneración a favor de intermediarios | 22e -29 | (187.207) | (511.063) |
| Resultado neto actividades ordinarias | | (829.015) | (754.566) |
| RESULTADO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES | | | |
| Ingreso por valoración del portafolio | 23a-29 | 6.380.202 | 6.083.373 |
| Gastos por valoración del portafolio | 23b | (397.232) | (249.130) |
| Resultado neto del portafolio | | 5.982.970 | 5.834.243 |
| RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
| Otros ingresos | 24-29 | 3.894.908 | 4.835.235 |
| Gastos de administración | 25-29 | (2.860.625) | (3.696.979) |
| Otros gastos | 26-29 | (707.937) | (520.361) |
| Resultado neto otras actividades de operación | | 326.346 | 617.895 |
| Resultados de actividades de la operación | | 5.480.301 | 5.697.572 |
| Ingresos financieros | 27-29 | 163.997 | 280.059 |
| Costos financieros | 28 | (7.466) | - |
| | | 156.531 | 280.059 |
| Utilidad antes de renta | | 5.636.832 | 5.977.631 |
| Gasto por impuesto de renta e impuesto diferido | 30 | (1.740.610) | (2.129.703) |
| Resultados del período | | \$ 3.896.222 | \$ 3.847.928 |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO | | | |
| Partidas que no se reclasificarán a resultados | | | |
| Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta | | (156.880) | (45.250) |
| Por aplicación del método de participación patrimonial | | 8.625 | 18.677 |
| Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral | | 49.402 | 12.953 |
| Otro resultado integral neto del ejercicio | | (98.853) | (13.620) |
| Resultado integral total neto del ejercicio | | \$ 3.797.369 | \$ 3.834.308 |
| RESULTADOS DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A: | | | |
| Los propietarios de la controladora | | 3.890.378 | 3.842.156 |
| Participaciones no controladoras | | 5.844 | 5.772 |
| Resultados del período | | \$ 3.896.222 | \$ 3.847.928 |
| RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A: | | | |
| Los propietarios de la controladora | | (98.705) | (13.600) |
| Participaciones no controladoras | | (148) | (20) |
| RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO | | \$ (98.853) | \$ (13.620) |

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

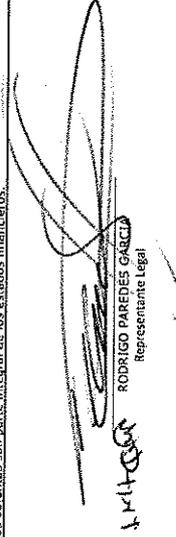

MILA GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 126042-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda
(Ver mi informe adjunto)

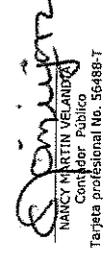
CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

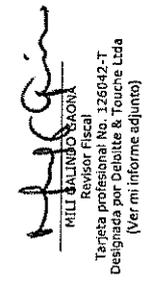
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos, excepto la información por acción)**

| Nota | Capital social | Prima en colocación de acciones | Reserva legal | Reservas ocasionales | Resultados de la convergencia MCFI Adopción por primera vez | Otros resultados integrales | Resultado ejercicio anterior por convergencia | Resultados del periodo | Total patrimonio |
|--|------------------|---------------------------------|------------------|----------------------|---|-----------------------------|---|------------------------|-------------------|
| | \$ 3.165.286 | \$ 110.385 | \$ 3.581.613 | \$ 546.525 | \$ 2.744.447 | \$ 444.496 | \$ 1.021.733 | \$ 3.164.973 | \$ 14.779.458 |
| Resultado del periodo | - | - | - | - | - | - | - | 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 328.973.562 acciones | - | - | - | - | - | - | - | (2.960.762) | (2.960.762) |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 | 3.165.286 | 110.385 | 3.659.368 | 672.981 | 2.744.447 | 430.876 | 1.021.733 | 3.847.928 | 15.653.004 |
| Resultado del periodo | - | - | - | - | - | - | - | 3.896.222 | 3.896.222 |
| Aplicación método participación patrimonial | - | - | - | - | - | - | - | 8.625 | 8.625 |
| Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta | - | - | - | - | - | - | - | (156.880) | (156.880) |
| Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | 49.402 | 49.402 |
| Apropiación de utilidades para reservas | - | - | 13.325 | 84.304 | - | - | - | (97.629) | - |
| Dividendos pagados en efectivo a razón de \$9.00 pesos por acción sobre 328.973.562 acciones | - | - | - | - | - | - | - | (3.750.299) | (3.750.299) |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 | 3.165.286 | 110.385 | 3.672.693 | 757.285 | 2.744.447 | 332.023 | 1.021.733 | 3.896.222 | 15.700.074 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


RODRIGO PAREDES GARCIA
Representante Legal


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


MILU MALLARDO SALOM
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 126042-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda
(Ver mi informe adjunto)

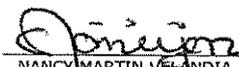
CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

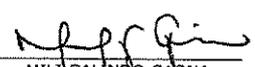
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)**

| | Nota | 2019 | 2018 |
|---|-----------|---------------------|---------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
| Resultados del período | | \$ 3.896.222 | \$ 3.847.928 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto | | | |
| Depreciación propiedad y equipo | 26 | 31.432 | 54.769 |
| Depreciación propiedad por derechos en uso | 26 | 29.489 | - |
| Amortización de activos intangibles | 25 | 1.488 | 3.696 |
| Impuesto a las ganancias | 30 | 1.740.610 | 2.129.703 |
| Utilidad por método de participación | 23a | (81.401) | (95.341) |
| Utilidad en la venta de inversiones (Neto) | 23a - 23b | (14.695) | 521 |
| Valoración propiedades de inversión | 24 | (30.754) | (84.304) |
| | | <u>5.572.391</u> | <u>5.856.972</u> |
| Cambios en activos y pasivos | | | |
| Cartera de créditos títulos de capitalización | 11 | 394 | 1.766 |
| Préstamos y cuentas por cobrar | 12 | 39.805 | (16.515) |
| Gastos pagados por anticipado | 13 | (15.721) | 22.280 |
| Activos intangibles | 14 | - | (4.464) |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 17a | (2.395.133) | (3.363.079) |
| Beneficios a los empleados | 18 | (158.093) | 95.962 |
| Reservas técnicas | 19 | (8.664.428) | 1.978.249 |
| Impuesto diferido neto | 30 | <u>16.598</u> | <u>47.164</u> |
| Efectivo usado en actividades de la operación | | <u>(11.176.578)</u> | <u>(1.238.637)</u> |
| Flujos netos provistos por las actividades de operación | | <u>(5.604.187)</u> | <u>4.618.335</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Propiedad, y equipo | 15a | (6.465) | 4.991 |
| Activos financieros de Inversión | 8 | <u>5.067.914</u> | <u>(291.841)</u> |
| Flujos netos usados en las actividades de inversión | | <u>5.061.449</u> | <u>(286.850)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | |
| Dividendos pagados | 21 | (3.750.299) | (2.960.762) |
| Pagos e intereses por arrendamientos | 16 | <u>(25.319)</u> | <u>-</u> |
| Flujos netos usados en actividades de financiamiento | | <u>(3.775.618)</u> | <u>(2.960.762)</u> |
| AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | | (4.318.356) | 1.370.723 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | 7 | <u>7.165.466</u> | <u>5.794.743</u> |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | 7 | <u>\$ 2.847.110</u> | <u>\$ 7.165.466</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


RODRIGO PAREDES GARCÍA
Representante Legal


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


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