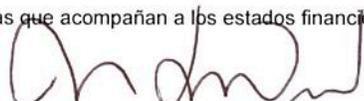
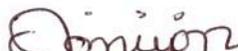


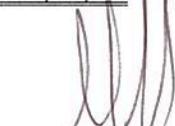
COLMENA CAPITALIZADORA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2015
(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)
(Expresado en miles de pesos)

Activos	Nota	2015	2014	01-ene-14
Activos corrientes				
Instrumentos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	\$ 5,188,546	6,267,687	6,246,362
Inversiones	10	9,470,658	4,267,312	1,576,341
Cartera de créditos sobre títulos de capitalización	12	2,200	3,600	4,641
Instrumentos financieros – préstamos y cuentas por cobrar	13	5,075	676,518	830,080
Gastos pagados por anticipado	14	10,367	23,518	13,665
Total activos corrientes		<u>14,676,846</u>	<u>11,238,635</u>	<u>8,671,089</u>
Activos no corrientes				
Instrumentos financieros inversiones	10	65,149,576	64,420,817	62,884,017
Inversiones en asociadas	11	508,788	453,866	432,039
Propiedad y equipo de uso propio	16 (a)	96,754	69,612	24,197
Propiedades de inversión	16 (b)	6,147,944	5,762,027	4,707,230
Activos por impuestos diferidos	30	72,044	19,373	29,567
Activos intangibles	15	9,227	0	58,741
Total activos no corrientes		<u>71,984,333</u>	<u>70,725,695</u>	<u>68,135,791</u>
Total activos		<u><u>86,661,179</u></u>	<u><u>81,964,330</u></u>	<u><u>76,806,880</u></u>
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17 (a)	851,508	396,510	500,437
Beneficios a los empleados corto plazo	18	118,749	100,263	111,194
Total pasivos corrientes		<u>970,257</u>	<u>496,773</u>	<u>611,631</u>
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	17 (b)	33,172,040	31,714,702	30,259,692
Beneficios a empleados largo plazo	18	15,012	16,452	22,672
Reservas técnicas de capitalización de títulos vigentes	19	38,575,900	37,275,162	34,998,234
Impuesto diferido	30	1,445,285	1,825,766	1,000,662
Total pasivos no corrientes		<u>73,208,237</u>	<u>70,832,082</u>	<u>66,281,260</u>
Total pasivos		<u><u>74,178,494</u></u>	<u><u>71,328,855</u></u>	<u><u>66,892,891</u></u>
Patrimonio				
Capital social	20	3,165,286	3,165,286	3,165,286
Prima en colocación de acciones		110,385	110,385	110,385
Reservas patrimoniales	21	3,435,355	3,080,198	2,936,329
Adopción por primera vez	22	2,744,447	2,744,447	2,900,173
Otros resultados integrales		4,210	(499,678)	0
Resultado ejercicio anterior por convergencia		1,021,733	0	0
Resultados del período		2,001,269	2,034,837	801,816
Patrimonio atribuible a:				
Los propietarios de la controladora		12,463,961	10,619,522	9,899,118
Participaciones no controladoras		18,724	15,953	14,871
Total patrimonio		<u>12,482,685</u>	<u>10,635,475</u>	<u>9,913,989</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ <u>86,661,179</u></u>	<u><u>81,964,330</u></u>	<u><u>76,806,880</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Andrés Fernando Prieto Leal
Representante Legal


Nancy Martín Velandia
Contador
T.P. 56488 - T

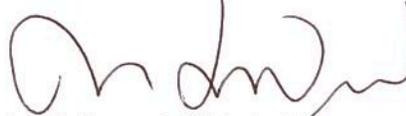

Miguel Arturo García Sandoval
Revisor Fiscal Suplente
T. P. 133293- T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
 Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015
 (con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014)
 (Expresado en miles de pesos)

	Nota	2015	2014
Resultado actividades ordinarias			
Cuotas recaudadas	23	\$ 14,624,645	15,336,759
Movimiento neto de reservas de títulos vigentes	23	(1,300,738)	(2,276,928)
Intereses sobre títulos de capitalización	23	253	345
Valores reconocidos títulos de capitalización	23	(13,586,398)	(13,089,540)
Remuneración a favor de intermediarios	23	(398,691)	(405,870)
Resultado neto actividades ordinarias		<u>(660,929)</u>	<u>(435,234)</u>
Resultado del portafolio de inversiones			
Ingreso por valoración del portafolio	24	6,187,839	5,080,299
Gastos por valoración del portafolio	24	(68,807)	(259,962)
Resultado neto del portafolio		<u>6,119,032</u>	<u>4,820,337</u>
Resultado otras actividades de operación			
Otros ingresos	25	870,715	1,537,486
Gastos de administración	26	(2,893,026)	(2,763,267)
Otros gastos	27	(692,724)	(491,561)
Resultado neto otras actividades de operación		<u>(2,715,035)</u>	<u>(1,717,342)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>2,743,068</u>	<u>2,667,761</u>
Ingresos financieros	28	243,788	228,412
		<u>243,788</u>	<u>228,412</u>
Utilidad antes de renta y CREE		<u>2,986,856</u>	<u>2,896,173</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	30	(985,587)	(861,336)
Utilidad del ejercicio	\$	<u><u>2,001,269</u></u>	<u><u>2,034,837</u></u>
Otro resultado integral del ejercicio			
<i>Partidas que no se reclasificarán a resultados</i>			
Utilidad (pérdida) participaciones no controladoras	\$	18,713	(61,654)
Impuesto diferido		485,175	(438,024)
Otro resultado integral neto del ejercicio		<u>503,888</u>	<u>(499,678)</u>
Resultado integral total neto del ejercicio	\$	<u><u>2,505,157</u></u>	<u><u>1,535,159</u></u>
Ganancia neta atribuible a:			
Los propietarios de la Compañía	\$	<u>2,001,269</u>	<u>2,034,837</u>
Resultados del periodo	\$	<u>2,001,269</u>	<u>2,034,837</u>
Resultado integral atribuible a:			
Los propietarios de la Compañía	\$	<u>503,888</u>	<u>(499,678)</u>
Resultado integral del periodo	\$	<u>503,888</u>	<u>(499,678)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 Andrés Fernando Prieto Leal
 Representante Legal


 Nancy Martín Velandía
 Contador
 T.P. 56488 - T


 Miguel Arturo García Sandoval
 Revisor Fiscal Suplente
 T. P. 133293- T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

CAPITALIZADORA COLMENA

Estados de Cambios en el Patrimonio

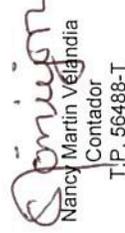
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014)
(Expresados en miles de pesos, excepto la información por acción)

	Capital social	Reserva legal	Reservas ocasionales	Prima en colocación de acciones	Resultados de la convergencia NCFI Adopción por primera vez	Otros resultados integrales	Resultado ejercicio anterior por convergencia	Resultados del período	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	\$ 3,165,286	2,848,834	87,495	110,385	2,900,173	0	0	801,816	9,913,989
Resultado del período						(499,678)		2,034,837	2,034,837
Resultado integral								(143,869)	(499,678)
Apropiación de utilidades para reservas		99,564	44,305						0
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$2.00 (en pesos) por acción sobre 328,973,562 Acciones								(657,947)	(657,947)
Efecto en el resultado por convergencia a NCFI					(155,726)				(155,726)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3,165,286	2,948,398	131,800	110,385	2,744,447	(499,678)	0	2,034,837	10,635,475
Resultado del período						503,888		2,001,269	2,001,269
Resultado integral								(355,157)	503,888
Apropiación de utilidades para reservas		7,258	347,899						0
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$2.00 (en pesos) por acción sobre 328,973,562 acciones								(657,947)	(657,947)
Variación resultado período de transición							1,021,733	(1,021,733)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 3,165,286	2,955,656	479,699	110,385	2,744,447	4,210	1,021,733	2,001,269	12,482,685

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Andrés Fernando Prieto Leal
Representante Legal



Nancy Martin Velandia
Contador
T.P. 56488-T



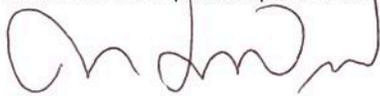
Miguel Arturo Garcia Sandoval
Revisor Fiscal Suplente
T. P. 133293-T

Miembro de KPMG Ltda
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015
 (con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014)
 (Expresado en miles de pesos)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período	\$ 2,001,269	2,034,837
Ajustes por:		
Depreciación propiedades y equipo de uso propio	34,814	25,092
Inversión reconocida utilizando el método de participación	(90,778)	(83,481)
Utilidad (pérdida) en la venta de Inversiones (Neto)	12,182	(18,238)
Utilidad en valoración de inversiones y utilidad o pérdida no realizada en inversiones - neto	(6,041,654)	(4,717,261)
Valoración propiedades de inversión	<u>(385,917)</u>	<u>(1,054,797)</u>
	<u>(4,470,084)</u>	<u>(3,813,848)</u>
Cambios en cartera de créditos títulos de capitalización	1,400	1,041
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	671,443	153,562
Cambios en pagos anticipados	13,151	(9,853)
Cambios en activos intangibles	(9,227)	58,741
Cambios en impuesto diferido activo	(52,671)	10,194
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,912,336	1,351,083
Cambios en beneficios a los empleados	17,046	(17,151)
Cambios en reservas técnicas	1,300,738	2,276,928
Cambios en Impuesto diferido pasivo	104,694	387,080
Efectivo generado de actividades de la operación	<u>3,958,910</u>	<u>4,211,625</u>
Flujos netos (usados en) procedentes de actividades de operación	<u>(511,174)</u>	<u>397,777</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Cambios en propiedad, y equipo de uso propio	(61,956)	(70,507)
Cambios en activos financieros de Inversión	151,936	352,002
Flujos netos procedentes en las actividades la inversión	<u>89,980</u>	<u>281,495</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(657,947)	(657,947)
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	<u>(657,947)</u>	<u>(657,947)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1,079,141)	21,325
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	6,267,687	6,246,362
Efectivo y equivalentes al efectivo al Inicio del año	<u>\$ 5,188,546</u>	<u>6,267,687</u>

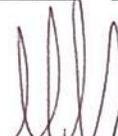
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Andrés Fernando Prieto Leal
Representante Legal



Nancy Martín Velandía
Contador
T.P. 56488 - T



Miguel Arturo García Sandoval
Revisor Fiscal Suplente
T. P. 133293- T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)