

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Al 31 de diciembre de <u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos			
Activos corrientes			
Instrumentos financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 - 26	\$ 4,719,438	5,188,546
Inversiones	8	14,624,137	9,470,658
Cartera de créditos sobre títulos de capitalización	10	1,941	2,200
Préstamos y cuentas por cobrar	11 - 26	15,800	5,075
Gastos pagados por anticipado	12 - 26	40,934	10,367
Total activos corrientes		<u>19,402,250</u>	<u>14,676,846</u>
Activos no corrientes			
Instrumentos financieros inversiones	8	64,126,017	65,149,576
Inversiones en asociadas	9 - 26	543,934	508,788
Propiedad y equipo de uso propio	14 (a)	192,068	96,754
Propiedades de inversión	14 (b)	6,308,552	6,147,944
Activos intangibles	13	6,151	9,227
Total activos no corrientes		<u>71,176,722</u>	<u>71,912,289</u>
Total activos		<u>90,578,972</u>	<u>86,589,135</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15 (a) - 26	793,537	851,508
Beneficios a los empleados corto plazo	16	143,992	118,749
Total pasivos corrientes		<u>937,529</u>	<u>970,257</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar obligaciones de títulos	15 (b)	35,181,746	33,172,040
Beneficios a empleados largo plazo	16	24,041	15,012
Reservas técnicas de capitalización de títulos vigentes	17	40,401,140	38,575,900
Impuesto diferido neto	27	831,021	1,373,241
Total pasivos no corrientes		<u>76,437,948</u>	<u>73,136,193</u>
Total pasivos		<u>77,375,477</u>	<u>74,106,450</u>
Patrimonio			
Capital social	18 - 26	3,165,286	3,165,286
Prima en colocación de acciones	26	110,385	110,385
Reservas patrimoniales	19 - 26	3,956,243	3,435,355
Adopción por primera vez	26	2,744,447	2,744,447
Otros resultados integrales	26	388,638	4,210
Resultado ejercicio anterior por convergencia	26	1,021,733	1,021,733
Resultados del período	26	1,816,763	2,001,269
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		13,183,690	12,463,961
Participaciones no controladoras		19,805	18,724
Total patrimonio		<u>13,203,495</u>	<u>12,482,685</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 90,578,972</u>	<u>86,589,135</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Rafael Alfonso Bastidas Pacheco
Representante Legal


Nancy Martín Velazco
Contador
T.P. 56488 - T


Jhony Alejandro Serrato López
Revisor Fiscal
T. P. 143111- T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2016	2015
Resultado actividades ordinarias			
Cuotas recaudadas	20	\$ 15,065,426	14,624,645
Movimiento neto de reservas de títulos vigentes	20	(1,825,240)	(1,300,738)
Intereses sobre títulos de capitalización	20	231	253
Valores reconocidos títulos de capitalización	20	(14,234,361)	(13,586,398)
Remuneración a favor de intermediarios	20 - 26	(409,086)	(398,691)
Resultado neto actividades ordinarias		(1,403,030)	(660,929)
Resultado del portafolio de inversiones			
Ingreso por valoración del portafolio	21 - 26	8,073,516	6,187,839
Gastos por valoración del portafolio	21	(88,794)	(68,807)
Resultado neto del portafolio		7,984,722	6,119,032
Resultado otras actividades de operación			
Otros ingresos	22 - 26	463,908	870,715
Gastos de administración	23 - 26	(4,035,308)	(2,893,026)
Otros gastos	24 - 26	(686,584)	(692,724)
Resultado neto otras actividades de operación		(4,257,984)	(2,715,035)
Resultados de actividades de la operación		2,323,708	2,743,068
Ingresos financieros	25 - 26	305,773	243,788
		305,773	243,788
Utilidad antes de renta y CREE		2,629,481	2,986,856
Gasto por impuesto de renta y CREE	27	(812,718)	(985,587)
Utilidad del ejercicio		\$ 1,816,763	2,001,269
Otro resultado integral del ejercicio			
<i>Partidas que no se reclasificaran a resultados</i>			
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		\$ 21,274	0
Por aplicación del método de participación patrimonial		\$ 27,718	18,713
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		335,436	485,175
Otro resultado integral neto del ejercicio		384,428	503,888
Resultado integral total neto del ejercicio		\$ 2,201,191	2,505,157
Ganancia neta atribuible a:			
Los propietarios de la Compañía		\$ 1,816,763	2,001,269
Resultados del periodo		\$ 1,816,763	2,001,269
Resultado integral atribuible a:			
Los propietarios de la Compañía		\$ 384,428	503,888
Resultado integral del periodo		\$ 384,428	503,888

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Rafael Alfonso Bastidas Pacheco
Representante Legal


Nancy Martín Velandía
Contador
T.P. 56488 - T


Jhony Alejandro Serrato López
Revisor Fiscal
T. P. 143111- T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)

CAPITALIZADORA COLMIENA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
(Expresados en miles de pesos, 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 período	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 3,165,286	110,385	2,948,398	131,800	2,744,447	(499,678)	0	2,034,837	10,635,475
Resultado del período								2,001,269	2,001,269
9 Aplicación método participación patrimonial						18,713			18,713
27 Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral						485,175			485,175
19 Apropiación de utilidades para reservas			7,258	347,899				(355,157)	0
19 Dividendos pagados en efectivo a razón de \$2.00 pesos por acción sobre 328,973,562 Acciones									
Efecto en el resultado por convergencia a NCIF									
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 3,165,286	110,385	2,955,656	479,699	2,744,447	4,210	1,021,733	(657,947)	(657,947)
Resultado del período								1,816,763	1,816,763
9 Aplicación método participación patrimonial									
21 Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta						27,718			27,718
27 Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral						21,274			21,274
19 Apropiación de utilidades para reservas			486,793	34,095		335,436			335,436
19 Dividendos pagados en efectivo a razón de \$4.50 pesos por acción sobre 328,973,562 acciones								(520,888)	0
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	(1,480,381)	(1,480,381)
								1,816,763	13,203,495

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Rafael Alfonso Bastidas Pacheco
Representante Legal



Nancy Martín Velandía
Contador
T. P. 56488- T



Jhony Alejandro Serrato López
Revisor Fiscal
T. P. 143111- T

Miembro de KPMG S.A.S
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Resultados del período		\$ 1,816,763	2,001,269
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	24	56,315	34,814
Amortización de activos intangibles	23	3,076	0
Impuesto a las ganancias y CREE	27	812,718	985,587
Utilidad por método de participación	21	(75,725)	(90,778)
(Utilidad) pérdida en la venta de Inversiones (Neto)	21	(18,618)	12,182
Valoración propiedades de inversión	22	(160,608)	(385,917)
		<u>2,433,921</u>	<u>2,557,157</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cartera de créditos títulos de capitalización	10	259	1,400
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	(10,725)	671,443
Pagos anticipados	12	(30,567)	13,151
Activos intangibles	13	0	(9,227)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	1,139,017	926,748
Beneficios a los empleados	16	34,272	17,046
Reservas técnicas	17	1,825,240	1,300,738
Impuesto diferido neto	27	(206,784)	52,024
Efectivo generado de actividades de la operación		<u>2,750,712</u>	<u>2,973,323</u>
Flujos netos provistos por las actividades de operación		<u>5,184,633</u>	<u>5,530,480</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Propiedad, y equipo de uso propio	14	(151,629)	(61,956)
Activos financieros de Inversión	8	(4,021,731)	(5,889,718)
Flujos netos usados en las actividades de inversión		<u>(4,173,360)</u>	<u>(5,951,674)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	19	(1,480,381)	(657,947)
Flujos netos usados en actividades de financiamiento		<u>(1,480,381)</u>	<u>(657,947)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(469,108)	(1,079,141)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	7	5,188,546	6,267,687
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	7	<u>\$ 4,719,438</u>	<u>5,188,546</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Rafael Alfonso Bastidas Pacheco
Representante Legal


Nancy Martín Velandía
Contador
T.P. 56488 - T


Jhony Alejandro Serrato López
Revisor Fiscal
T. P. 143111- T
Miembro de KPMG S.A.S
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)