

SOCIEDADES DE CAPITALIZACION
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Publicación Autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)

ENTIDAD 10 03 CAPITALIZADORA COLMENA S.A. CIUDAD BOGOTÁ D.C.
TIPO CODIGO NOMBRE

(Millones de Pesos)

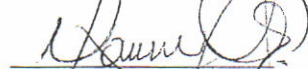
	ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
	A 31/12/2011 DQMH/AAAA	A 31/12/2010 DQMH/AAAA	A 31/12/2011 DQMH/AAAA	A 31/12/2010 DQMH/AAAA
DISPONIBLE	1.274,7	7.740,8	0,0	0,0
PACTOS DE REVENTA	0,0	0,0		
INVERSIONES	65.787,4	67.639,0	23.433,5	17.306,1
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	10.757,4	16.469,9		
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	109,0	1.330,9		
Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento	50.020,5	45.837,2		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	4.727,3	0,0		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participati	146,2	146,2		
Derechos de Recompra de Inversiones	0,0	0,0		
Menos provisión	0,0	0,0		
CARTERA DE CREDITOS	17,1	19,7		
Con Garantía Hipotecaria	0,0	0,0		
Derechos de Recompra de Cartera	0,0	0,0		
Menos: Provisión	(0,0)	(0,0)		
Sobre Títulos de Capitalización	17,1	19,7		
Derechos de Recompra de Cartera	0,0	0,0		
Menos: Provisión	(0,0)	(0,0)		
Con Garantía Prendaria	0,0	0,0		
Derechos de Recompra de Cartera	0,0	0,0		
Menos: Provisión	(0,0)	(0,0)		
Sobre Pólizas	0,0	0,0		
Derechos de Recompra de Cartera	0,0	0,0		
Menos: Provisión	(0,0)	(0,0)		
Otros Conceptos	0,0	0,0		
Derechos de Recompra de Cartera	0,0	0,0		
Menos: Provisión	(0,0)	(0,0)		
CUENTAS POR COBRAR	0,0	4,9		
Pagos por cuenta de terceros	0,0	0,0		
Comisiones, honorarios y servicios	0,0	0,0		
Otras	0,0	10,4		
Menos: Provisión	(0,0)	(5,9)		
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO	0,0	0,0		
Bienes realizables	0,0	0,0		
Bienes recibidos en pago	0,0	0,0		
Menos: Depreciación acumulada	0,0	0,0		
Menos: Provisión	(0,0)	(0,0)		
PROPIEDADES Y EQUIPO	1.220,0	1.436,4		
Terrenos, edificios y construcciones en curso	2.004,9	2.004,9		
Equipo, muebles y enseres de oficina	58,2	77,1		
Equipo de computación	141,7	181,4		
Otras	15,0	55,0		
Menos: Depreciación acumulada	(944,9)	(852,0)		
Más: Depreciación diferida	0,0	0,0		
Menos provisión	(0,0)	(0,0)		
OTROS ACTIVOS	890,1	454,3		
Aportes permanentes	0,0	0,0		
Gastos anticipados y cargos diferidos	519,2	109,0		
Otras	370,9	345,3		
Menos: Provisión	0,0	0,0		
VALORIZACIONES	3.066,2	3.017,8		
Inversiones disponibles para la venta en títulos participati	197,5	149,1		
de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa				
Aportes permanentes	0,0	0,0		
Propiedades y equipo	2.868,7	2.868,7		
Bienes realizables y recibidos en pago	0,0	0,0		
DESVALORIZACIONES	0,0	0,0		
Inversiones disponibles para la venta en títulos participati				
de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	0,0	0,0		
TOTAL ACTIVO	72.358,8	75.311,9		
PACTOS DE RECOMPRA			0,0	0,0
CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD			23.433,5	17.306,1
ASEGURADORA (Capitalización)				
Obligaciones de títulos				
Otras			0,0	0,0
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS			0,0	0,0
CUENTAS POR PAGAR			614,9	213,3
Comisiones, honorarios, intereses			1,1	7,7
Dividendos y excedentes			20,5	18,5
Gastos pagados por terceros			0,0	0,0
Otras			613,3	187,1
RESERVA TECNICA DE TITULOS VIGENTES			17.420,7	46.179,6
OTROS PASIVOS			149,0	116,5
Obligaciones laborales consolidadas			149,0	116,5
Ingresos anticipados			0,0	0,0
Impuestos			0,0	0,0
Otras			0,0	0,0
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES			490,1	714,4
Obligaciones laborales			0,0	0,0
Impuestos			0,0	0,0
Otras			490,1	714,4
BOHOS OBLIGATORIAMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES			0,0	0,0
TOTAL PASIVO			62.128,8	64.729,9
PATRIMONIO			10.230,0	10.582,0
CAPITAL SOCIAL			3.165,3	3.165,3
Número de acciones			328.973.562,0	328.973.562,0
Valor nominal de cada acción			9.62170216158412	9.62170216158412
Aportes Sociales (*)			0,0	0,0
DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES			0,0	0,0
RESERVA			2.858,1	3.069,8
Reserva legal			2.617,9	2.510,7
Reservas estatutarias y ocasionales			150,2	559,1
SUPERAVIT O DEFICIT			3.289,4	3.128,2
Prima en colocación de acciones			110,4	110,4
Ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la			115,8	0,0
Valorizaciones			3.066,2	3.017,8
Desvalorizaciones			0,0	0,0
Revalorización del patrimonio			0,0	0,0
Otras			0,0	0,0
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			0,0	0,0
RESULTADOS DEL EJERCICIO			956,2	1.218,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			72.358,8	75.311,9
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	0,0	0,0	0,0	0,0
Créditos aprobados no desembolsados			0,0	0,0
Obligaciones en opciones			0,0	0,0
Otras			0,0	0,0
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	0,0	0,0	0,0	0,0
Derechos en opciones			0,0	0,0
Otras			0,0	0,0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	284.870,8	269.314,4	284.870,8	269.314,4
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	35.661,3	25.066,7	35.661,3	25.066,7
Capitalización por revalorización del patrimonio			1.689,0	1.689,0
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	320.532,1	294.381,1	320.532,1	294.381,1
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (En pesos)			2,94	3,70

Los estados financieros de Capitalizadora Colmena, las notas a los estados financieros y el dictamen del Revisor Fiscal se depositarán en la Cámara de Comercio de Bogotá, en donde pueden ser consultados por el público en general

F-3890-42


ANDRÉS FERNANDO PRIETO LEAL
REPRESENTANTE LEGAL


NANCY MARTÍN VELANDA
CONTADOR


LUZ MARINA LINARES PALOMINO
REVISOR FISCAL
T.P. No. 51496 - T.
Miembro de XPHG Ltda.
(Véase mi dictamen del 22 de febrero de 2012)

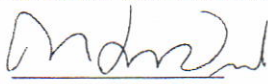
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
SOCIEDADES DE CAPITALIZACION
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)

ENTIDAD 10 03 CAPITALIZADORA COLMENA S.A. CIUDAD BOGOTA D.C.
TIPO CODIGO NOMBRE (Millones de Pesos)

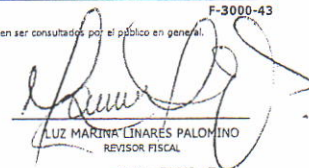
	PERIODOS COMPRENDIDOS			
	DE <u>01/01/2011</u> DD/MM/AAAA	A <u>31/12/2011</u> DD/MM/AAAA	DE <u>01/01/2010</u> DD/MM/AAAA	A <u>31/12/2010</u> DD/MM/AAAA
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		28,829.9		27,754.3
Cuotas recaudadas	9,838.5		8,897.9	
Liberación reserva de títulos vigentes	18,991.4		18,856.4	
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		29,564.7		28,375.3
Constitución reserva de títulos vigentes	10,041.0		9,046.8	
Valores reconocidos	19,345.9		19,114.6	
Comisiones	277.8		213.9	
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		(834.8)		(621.0)
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		4,621.4		4,847.1
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	535.2		1,186.2	
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	8.9		27.1	
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	3,480.2		3,439.6	
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	308.8		0.0	
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0.0		0.0	
Utilidad en Valoración por Transferencia Temporal de Valores	0.0		0.0	
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR y Otros Intereses	183.0		131.8	
Cambios	0.0		0.0	
Dividendos y participaciones	12.1		8.2	
Otros: [Utilidad en venta de Inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]	93.2		54.2	
OTROS GASTOS OPERACIONALES		3,098.3		3,178.0
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	0.0		0.0	
Pérdida Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración por Transferencia Temporal de Valores	0.0		0.0	
Intereses, reajuste de la unidad de valor real - UVR, prima amortizada y amortización de descuento	0.0		0.0	
Gastos de personal	906.6		813.7	
Cambios	0.0		0.0	
Otros: [Pérdida en venta de Inversiones, honorarios, impuestos, arrendamientos, seguros, por derivados y otros]	2,191.7		2,364.3	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES		688.3		1,048.1
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		4.9		19.5
PROVISIONES		0.0		0.0
Inversiones	0.0		0.8	
Cartera de créditos	0.0		0.0	
Propiedades y Equipo	4.9		18.7	
Otras				
DEPRECIACIONES		146.4		136.6
AMORTIZACIONES		21.5		181.9
RESULTADO OPERACIONAL NETO		515.5		710.1
INGRESOS NO OPERACIONALES		525.4		630.3
Ingresos no operacionales	525.4		630.3	
GASTOS NO OPERACIONALES		28.3		49.0
Gastos no operacionales	28.3		49.0	
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL		497.1		581.3
UTILIDAD (PERDIDA) POR EXPOSICION A LA INFLACION		0.0		0.0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,012.6		1,291.4
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS		46.4		72.7
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		966.2		1,218.7

F-3000-43

Los estados financieros de Capitalizadora Colmena, las notas a los estados financieros y el dictamen del Revisor Fiscal se depositarán en la Cámara de Comercio de Bogotá, en donde pueden ser consultados por el público en general.


ANDRÉS FERNANDO PRIETO LEAL
REPRESENTANTE LEGAL


NANCY MARTÍN VEANDÍA
CONTADOR
T.P.No. 56488 - T



LUZ MARINA LINARES PALOMINO
REVISOR FISCAL
T.P.No. 51440 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Vease mi dictamen del 22 de febrero de 2012)

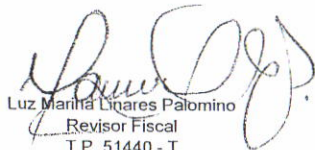
CAPITALIZADORA COLMENA S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva legal	Reserva ocasional	Prima en colocación de acciones	Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorizaciones	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 3,165,286	2,050,393	331,611	110,385		65,490	1,070,382	2,266,853	9,060,400
Apropiación de Utilidades y movimiento reservas		460,296	227,482					(687,778)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$4.80 (en pesos) por acción sobre 328.973.562 acciones								(1,579,075)	(1,579,075)
Superávit por valorizaciones							1,947,448		1,947,448
Impuesto al patrimonio						(65,490)			(65,490)
Utilidad neta del año								<u>1,218,682</u>	<u>1,218,682</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 3,165,286	2,510,689	559,093	110,385	-	-	3,017,830	1,218,682	10,581,965
Apropiación de Utilidades y movimiento reservas		147,167	(408,866)					261,699	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$4.50 (en pesos) por acción sobre 328.973.562 acciones								(1,480,381)	(1,480,381)
Superávit por valorizaciones					115,804		48,336		164,140
Utilidad neta del año								<u>966,258</u>	<u>966,258</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>3,165,286</u>	<u>2,657,856</u>	<u>150,227</u>	<u>110,385</u>	<u>115,804</u>	<u>-</u>	<u>3,066,166</u>	<u>966,258</u>	<u>10,231,982</u>

Véanse las Notas que acompañan a los estados financieros.


 Andres Fernando Prieto Leal
 Representante Legal


 Nancy Martín Velazco
 Contador
 T.P. 56488 - T


 Luz Maritza Linares Palomino
 Revisor Fiscal
 T.P. 51440 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi dictamen del 22 de febrero de 2012)

CAPITALIZADORA COLMENA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

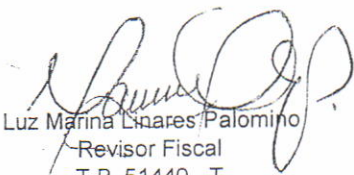
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 966,258	1,218,682
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (usado) en las utilidades de operación:		
Provisión cuentas por cobrar	4,906	812
Otras provisiones	-	18,647
Pérdida en venta de propiedades y equipo, neta (Utilidad)	-	21
Pérdida en venta de inversiones, neta	(15,313)	94,608
Pérdida en venta de derechos fiduciarios, neta	9,465	17,418
Depreciaciones	146,434	136,545
Amortizaciones	21,537	181,945
Recuperación de cuentas por cobrar	(4,869)	(3,160)
Recuperaciones otras	(210,948)	(179,578)
Recuperación por siniestros	-	(2,635)
Disminución de reservas técnicas	(8,950,337)	(9,809,603)
Disminución de pasivos estimados	(13,297)	(159,890)
Total ajustes	<u>(8,046,164)</u>	<u>(8,486,188)</u>
Cambios en partidas operacionales:		
Disminución en cartera de crédito	2,518	2,078
Disminución cuentas por cobrar	4,533	151,365
Aumento otros activos	(466,781)	(206,194)
Aumento cuentas por pagar actividad aseguradora	6,127,396	4,806,826
Aumento (Disminución) cuentas por pagar	411,621	(13,775)
Aumento de otros pasivos	32,463	7,987
Efectivo neto usado por las actividades de operación	<u>(1,934,414)</u>	<u>(3,737,901)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) Disminución en inversiones	(3,134,019)	12,839,785
Aumento de propiedades y equipo	(33,131)	(42,895)
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de inversión	<u>(3,167,150)</u>	<u>12,796,890</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiación		
Pago de dividendos	(1,480,381)	(1,579,075)
Impuesto al patrimonio pagado	-	(65,490)
Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones	115,804	-
Efectivo usado en actividades de financiación	<u>(1,364,577)</u>	<u>(1,644,565)</u>
Disminución (Aumento) neto de efectivo	(6,466,141)	7,414,424
Efectivo al inicio del año	7,740,838	326,414
Efectivo al final del año	\$ <u>1,274,697</u>	<u>7,740,838</u>

Véanse las Notas que acompañan a los estados financieros.


Andres Fernando Prieto Leal
Representante Legal


Nancy Martin Velandia
Contador
T.P. 56488 - T


Luz Marina Linares Palomino
Revisor Fiscal
T.P. 51440 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2012)