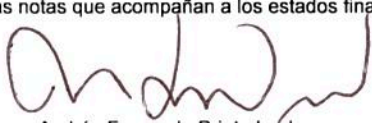


**FIDUCIARIA COLMENA S. A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre de 2015**  
**Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014**  
**(Expresados en miles de pesos)**

	Nota	<u>31-dic-15</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>1-ene-14</u>
<b>Activos</b>				
Activos corrientes				
Instrumentos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	\$ 705,916	758,785	293,698
Inversiones	11	4,921,408	4,587,564	5,831,116
Préstamos y cuentas por cobrar neto	12	1,956,647	2,151,685	1,576,531
Otros activos no financieros				
Gastos pagados por anticipado	15	14,831	34,332	31,823
<b>Total activos corrientes</b>		<u><b>7,598,802</b></u>	<u><b>7,532,366</b></u>	<u><b>7,733,168</b></u>
Activos no corrientes				
Mantenidos para la venta	13	61,000	61,000	61,000
Activos intangibles	14	71,541	43,880	65,822
Activos tangibles				
Propiedades y equipo neto	16	4,244,694	4,054,911	3,189,979
Propiedades de inversión	16	2,037,464	1,909,952	1,567,280
Activos por impuestos diferidos	27	82,883	53,663	83,209
<b>Total activos no corrientes</b>		<u><b>6,497,582</b></u>	<u><b>6,123,406</b></u>	<u><b>4,967,290</b></u>
<b>Total activos</b>		<u><b>14,096,384</b></u>	<u><b>13,655,772</b></u>	<u><b>12,700,458</b></u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	490,326	442,865	615,981
Beneficios a los empleados corto plazo	18	184,670	183,605	168,934
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u><b>674,996</b></u>	<u><b>626,470</b></u>	<u><b>784,915</b></u>
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados largo plazo	18	22,472	24,563	22,022
Pasivo por impuesto diferido	27	1,408,467	1,907,734	1,007,812
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u><b>1,430,939</b></u>	<u><b>1,932,297</b></u>	<u><b>1,029,834</b></u>
<b>Total pasivos</b>		<u><b>2,105,935</b></u>	<u><b>2,558,767</b></u>	<u><b>1,814,749</b></u>
Patrimonio				
Capital social	19	1,316,207	1,316,207	1,316,207
Prima en colocación de acciones		1,677,815	1,677,815	1,677,815
Reservas patrimoniales	20	4,223,951	4,278,994	3,998,927
Ganancias acumuladas				
Otro resultado integral	21	(238,584)	(1,072,240)	0
Ganancias convergencia	21	4,255,912	4,311,344	3,194,887
Resultados de períodos anteriores		0	(338,265)	0
Resultados del período		755,148	923,150	697,873
Patrimonio atribuible a:				
Los propietarios de la controladora		<u>11,990,449</u>	<u>11,097,005</u>	<u>10,885,709</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u><b>11,990,449</b></u>	<u><b>11,097,005</b></u>	<u><b>10,885,709</b></u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u><b>\$ 14,096,384</b></u>	<u><b>13,655,772</b></u>	<u><b>12,700,458</b></u>

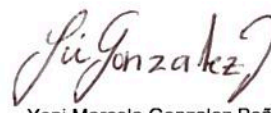
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Andrés Fernando Prieto Leal  
Representante Legal



Luz Yaneth Delgado Barrera  
Contador  
T.P. 81411-T

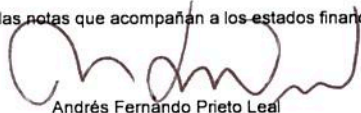



Yeni Marcela Gonzalez Peña  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 131098-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2016)


**FIDUCIARIA 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**  
**(Expresados en miles de pesos)**

	Nota	01-ene-15 31-dic-15	01-ene-14 31-dic-14
<b>Resultado actividades de operación</b>			
Ingreso por comisiones	22	\$ 7,600,328	6,807,539
Gastos de administración	22	(5,348,649)	(5,144,640)
<b>Resultado neto actividades de comisiones</b>		<u>2,251,679</u>	<u>1,662,899</u>
<b>Resultado del portafolio de inversiones</b>			
Ingreso por valoración del portafolio	23	317,160	304,632
Gastos por valoración del portafolio	23	(15,022)	(20,234)
<b>Resultado neto del portafolio</b>		<u>302,138</u>	<u>284,398</u>
<b>Resultado otras actividades de operación</b>			
Otros ingresos	24	388,156	580,256
Otros gastos	24	(2,005,488)	(1,267,257)
<b>Resultado neto otras actividades de operación</b>		<u>(1,617,332)</u>	<u>(687,001)</u>
<b>Resultados de actividades de la operación</b>		<u>936,485</u>	<u>1,260,296</u>
Ingresos financieros	25	89,970	69,345
<b>Costo financiero neto</b>		<u>89,970</u>	<u>69,345</u>
<b>Utilidad antes de renta y CREE</b>		<u>1,026,455</u>	<u>1,329,641</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	27	(271,307)	(406,491)
<b>Resultados del periodo</b>		<u>\$ 755,148</u>	<u>923,150</u>
<b>Otro resultado integral del periodo</b>			
<i>Partidas que no se reclasificaran a resultados</i>			
Revaluación de propiedades y equipo	\$	286,440	682,662
Instrumentos financieros medidos a variación patrimonial		45,505	1,733
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		501,711	(810,895)
<b>Otro resultado integral neto del periodo</b>		<u>833,656</u>	<u>(126,500)</u>
<b>Resultado integral total neto del periodo</b>		<u>\$ 1,588,804</u>	<u>796,650</u>
Ganancia neta atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		755,148	923,150
<b>Resultados del periodo</b>	\$	<u>755,148</u>	<u>923,150</u>
Resultado integral atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		833,656	(126,500)
<b>Resultado integral del periodo</b>	\$	<u>833,656</u>	<u>(126,500)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Andrés Fernando Prieto Leal  
Representante Legal

  
Liz Yaneth Delgado Barrera  
Contador  
T.P. 81411-T

  
Yeni Marcela Gonzalez Peña  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 131098-T  
Miembro de KPMG Ltda.


(Véase mi informe del 25 de febrero de 2016)


**FIDUCIARIA COLMENA S. A.**  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de diciembre de 2015


Con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014  
(Expresados en miles de pesos, excepto la información por acción)

	Capital social	Reserva legal	Reservas estatutarias	Reservas ocasionales	Prima en colocación de acciones	Otro Resultado Integral	Ganancias acumuladas Convergencia	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del período	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	\$ 1,316,207	3,862,527	77	136,323	1,677,815	0	3,194,887	0	697,873	10,885,709
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0	697,873	(697,873)	0
Apropiación de utilidades para reservas	0	282,082	0	0	0	0	0	(282,082)	0	0
Liberación de reserva Decreto 2336	0	0	0	(2,015)	0	0	0	2,015	0	0
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$100, por acción sobre 4,178,067 acciones en circulación	0	0	0	0	0	0	0	(417,806)	0	(417,806)
Resultado integral	0	0	0	0	0	(126,500)	0	0	0	(126,500)
Movimiento del período de transición	0	0	0	0	0	(945,740)	1,116,457	(338,265)	0	(167,548)
Resultados del período	0	0	0	0	0	0	0	0	923,150	923,150
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 1,316,207	4,144,609	77	134,308	1,677,815	(1,072,240)	4,311,344	(338,265)	923,150	11,097,005
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0	923,150	(923,150)	0
Apropiación de utilidades para reservas	0	3,632	0	0	0	0	0	(3,632)	0	0
Constitución de reserva Decreto 2336	0	0	0	502	0	0	0	(502)	0	0
Impuesto a la riqueza	0	0	0	(59,177)	0	0	0	0	0	(59,177)
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$139, por acción sobre 4,178,067 acciones en circulación	0	0	0	0	0	0	0	(580,751)	0	(580,751)
Resultado integral	0	0	0	0	0	833,656	0	0	0	833,656
Ajuste instrumentos financieros ganancias convergencia	0	0	0	0	0	0	(55,432)	0	0	(55,432)
Resultados del período	0	0	0	0	0	0	0	0	755,148	755,148
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 1,316,207	4,148,241	77	75,633	1,677,815	(238,584)	4,255,912	0	755,148	11,990,449

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Andrés Fernando Prieto Leal  
Representante Legal

  
Liz Yaneth Delgado Barrera  
Contador  
T.P. 81411-T

  
Xeni Marcela González Peña  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 131088-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2016)

**FIDUCIARIA 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  
 (Expresados en miles de pesos)

	01-ene-15 31-dic-15	01-ene-14 31-dic-14
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultados del período	\$ 755,148	923,150
Ajustes por:		
Depreciación	96,657	68,621
Amortización de activos intangibles	21,940	21,940
Deterioro cuentas por cobrar	19,524	2,172
Revaluación propiedades de inversión	(127,512)	(342,672)
Recuperación deterioro cuentas por cobrar	(8,905)	(1,385)
Utilidad en la venta de inversiones (neto)	(839)	(2,878)
	<u>756,013</u>	<u>668,948</u>
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	184,419	(575,941)
Cambios en pagos anticipados	19,501	(2,509)
Cambios en activos intangibles	(49,601)	2
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	47,461	(173,118)
Cambios en beneficios a los empleados	(1,026)	17,212
Cambios en impuesto diferido	(528,487)	929,468
Efectivo generado de actividades de la operación	<u>(327,733)</u>	<u>195,114</u>
<b>Flujos netos procedentes de actividades de operación</b>	<u>428,280</u>	<u>864,062</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Dividendos recibidos	35,959	38,010
Movimiento de activos tangibles	501,711	(1,061,786)
Adquisición de inversiones	(378,891)	1,042,607
<b>Flujos netos procedente en las actividades la inversión</b>	<u>158,779</u>	<u>18,831</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(580,751)	(417,806)
Impuesto a la riqueza	(59,177)	0
<b>Flujos netos usados en actividades de financiamiento</b>	<u>(639,928)</u>	<u>(417,806)</u>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<u>(52,869)</u>	<u>465,087</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	758,785	293,698
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	<u>\$ 705,916</u>	<u>758,785</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Andrés Fernando Prieto Leal  
Representante Legal



Luz Yaneth Delgado Barrera  
Contador  
T.P. 81411-T



Yeni Marcela Gonzalez Peña  
Revisor Fiscal Suplente  
T.P. 131098-T  
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 25 de febrero de 2016)