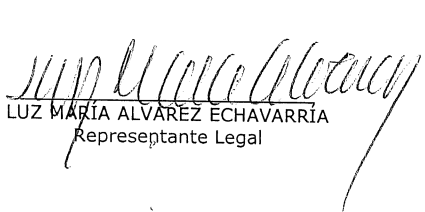



FIDUCIARIA COLMENA S.A.


ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	2017	2016
ACTIVOS CORRIENTES:			
Instrumentos financieros			
Efectivo	8	1,989,736	2,478,690
Inversiones	9	5,815,482	3,825,325
Préstamos y cuentas por cobrar, neto	10	1,973,191	1,858,616
Otros activos no financieros			
Gastos pagados por anticipado	13	53,601	32,160
Total activos corrientes		9,832,010	8,194,791
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos intangibles	12	150,564	66,277
Propiedades y equipo, neto	14	4,333,706	4,480,779
Propiedades de inversión	15	2,165,696	2,122,952
Total activos no corrientes		6,649,966	6,670,008
Total activos		\$ 16,481,976	\$ 14,864,799
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por	16	1,086,390	702,745
Beneficios a los empleados corto plazo	17	502,602	218,521
Total pasivos corrientes		1,588,992	921,266
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Beneficios a empleados largo plazo	17	6,889	23,445
Prima de antigüedad		6,889	15,512
Subsidio de vivienda		0	7,933
Pasivo por impuesto diferido, neto	26 (e)	1,472,747	1,261,967
Total pasivos no corrientes		1,479,636	1,285,412
Total pasivos		3,068,628	2,206,678
PATRIMONIO:			
Capital social	18	1,316,207	1,316,207
Prima en colocación de acciones		1,677,815	1,677,815
Reservas patrimoniales	19	4,258,833	4,285,285
Otro resultado integral	20	2,272	36,725
Ganancias convergencia	20	4,182,533	4,194,912
Resultados del período		1,975,688	1,147,177
Total patrimonio		13,413,348	12,658,121
Total pasivos y patrimonio		\$ 16,481,976	\$ 14,864,799

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


LUZ MARÍA ALVÁREZ ECHAVARRÍA
Representante Legal


LUZ YANETH DELGADO BARRERA
Contador
Tarjeta Profesional No. 81411-T

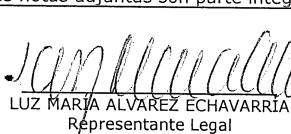

MILI GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 126042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

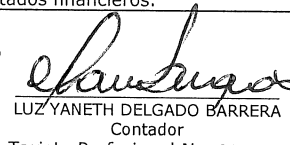
FIDUCIARIA COLMENA S. A.

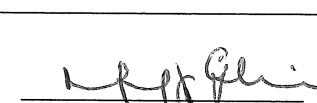
**ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2017	2016
RESULTADO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Ingreso por comisiones	21 (a)	\$ 11,512,287	8,421,806
Gastos de administración	21 (b)	<u>(7,607,123)</u>	<u>(5,849,985)</u>
Resultado neto actividades de comisiones		3,905,164	2,571,821
RESULTADO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES:			
Ingreso por valoración del portafolio	22 (a)	890,244	389,745
Gastos por valoración del portafolio	22 (b)	<u>(34,743)</u>	<u>(2,060)</u>
Resultado neto del portafolio		855,501	387,685
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Otros ingresos	23 (a)	313,459	403,038
Otros gastos	23 (b)	<u>(2,081,012)</u>	<u>(1,724,594)</u>
Resultado neto otras actividades de operación		<u>(1,767,553)</u>	<u>(1,321,556)</u>
Resultados de actividades de la operación		2,993,112	1,637,950
Ingresos financieros	24	<u>215,327</u>	<u>138,229</u>
Costo financiero neto		215,327	138,229
Utilidad antes de renta y CREE		3,208,439	1,776,179
Gasto por impuesto a las ganancias	26	<u>(1,232,751)</u>	<u>(629,002)</u>
Resultados del período		\$ <u>1,975,688</u>	\$ <u>1,147,177</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Revaluación de propiedades y equipo		\$ 0	204,828
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI		15,992	0
Instrumentos financieros medidos a variación patrimonial		(45,116)	(2,122)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		<u>(5,329)</u>	<u>72,603</u>
Otro resultado integral neto del período	26 (g)	<u>(34,453)</u>	<u>275,309</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL PERÍODO		\$ <u>1,941,235</u>	\$ <u>1,422,486</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


LUZ MARÍA ALVÁREZ ECHAVARRÍA
Representante Legal


LUZ YANETH DELGADO BARRERA
Contador
Tarjeta Profesional No. 81411-T



MILÍ GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 126042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

FIDUCIARIA COLMENA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(En miles de pesos colombianos, excepto la información por acción)**

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas estatutarias	Reservas ocasionales	Ganancias acumuladas Otro resultado integral	Ganancias convergencia	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del período	Total Patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		\$ 1,316,207	\$ 1,677,815	\$ 4,148,241	\$ 77	\$ 75,633	\$ (238,584)	\$ 4,255,912	\$ 0	\$ 755,148	\$ 11,990,449
Traslado a resultados de ejercicios anteriores		0	0	0	0	-	0	0	755,148	(755,148)	0
Apropiación de utilidades para reservas		0	0	0	0	109,162	0	0	(109,162)	0	0
Constitución de reserva Decreto 2336		0	0	0	0	(1,614)	0	0	1,614	0	0
Impuesto a la riqueza	27 (a)	0	0	0	0	(46,214)	0	0	0	0	\$ (46,214)
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$155, por acción sobre 4.178.067 acciones en circulación	19	0	0	0	0	0	0	0	(647,600)	0	\$ (647,600)
Resultado Integral	26 (g)	0	0	0	0	0	275,309	0	0	0	\$ 275,309
Ajuste instrumentos financieros ganancias		0	0	0	0	0	0	(61,000)	0	0	\$ (61,000)
Resultados del período		0	0	0	0	0	0	0	0	1,147,177	\$ 1,147,177
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		\$ 1,316,207	\$ 1,677,815	\$ 4,148,241	\$ 77	\$ 136,967	\$ 36,725	\$ 4,194,912	\$ 0	\$ 1,147,177	\$ 12,658,121
Traslado a resultados de ejercicios anteriores		0	0	0	0	0	0	0	1,147,177	(1,147,177)	\$ 0
Apropiación de utilidades para reservas		0	0	2,136	0	0	0	0	(2,136)	0	\$ 0
Liberación de reserva Decreto 2336		0	0	0	0	(24,818)	0	0	24,818	0	\$ 0
Impuesto a la riqueza	27 (a)	0	0	0	0	(3,770)	0	0	0	0	\$ (3,770)
Reserva ocasional - a disposición de los accionistas para futuros repartos		0	0	0	0	1,169,859	0	0	(1,169,859)	0	\$ 0
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$280, por acción sobre 4.178.067 acciones en circulación	19	0	0	0	0	(1,169,859)	0	0	0	0	\$ (1,169,859)
Resultado Integral	26 (g)	0	0	0	0	0	(34,453)	0	0	0	\$ (34,453)
Realización de bienes mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0	(12,379)	0	0	\$ (12,379)
Resultados del período		0	0	0	0	0	0	0	0	1,975,688	\$ 1,975,688
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		\$ 1,316,207	\$ 1,677,815	\$ 4,150,377	\$ 77	\$ 108,379	\$ 2,272	\$ 4,182,533	\$ 0	\$ 1,975,688	\$ 13,413,348

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


LUZ MARÍA ÁLVAREZ ECHAVARRÍA
Representante Legal


LUZ YANETH DELGADO BARRERA
Contador
Tarjeta Profesional No. 81411-T

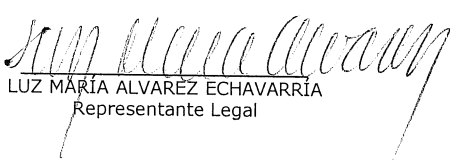

MILÍ GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.126042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

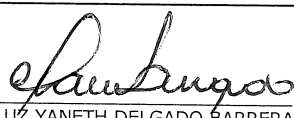
FIDUCIARIA COLMENA S. A.


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (En miles de pesos colombianos)

	Nota	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		1,975,688	1,147,177
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	23 (b)	108,635	102,541
Amortización de activos intangibles	23 (b)	71,248	44,195
Deterioro cuentas por cobrar	10	463	799
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	15 - 23 (a)	(42,744)	(85,488)
Recuperación deterioro cuentas por cobrar	10	(799)	(36,948)
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	23 (a)	(29,525)	(200)
Ganancia en venta de activos mantenidos para la venta	23 (a)	0	(35,000)
Impuesto a las ganancias	26	1,232,751	629,002
Pérdida en la venta de inversiones (neto)	22 (a)	1,226	0
		<u>3,316,943</u>	<u>1,766,078</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	(114,239)	134,180
Mantenidos para la venta	11	0	35,000
Pagos anticipados	13	(21,441)	(17,329)
Activos intangibles	12	(155,535)	(38,931)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	(849,106)	(416,583)
Beneficios a los empleados	17	267,525	34,824
Impuesto diferido	26 (e)	205,451	8,986
		<u>(667,345)</u>	<u>(259,853)</u>
Efectivo usado en actividades de la operación			
		<u>(667,345)</u>	<u>(259,853)</u>
Flujo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,649,598</u>	<u>1,506,225</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Dividendos recibidos	24 (a)	35,155	28,786
Movimiento de activos tangibles	14	67,963	(133,598)
Adquisición (venta) de inversiones	9	(2,068,041)	1,065,175
		<u>(1,964,923)</u>	<u>960,363</u>
Flujo neto usado (provisto) por las actividades la inversión			
		<u>(1,964,923)</u>	<u>960,363</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados	19	(1,169,859)	(647,600)
Impuesto a la riqueza	27 (a)	(3,770)	(46,214)
		<u>(1,173,629)</u>	<u>(693,814)</u>
Flujo neto usado en actividades de financiamiento			
		<u>(1,173,629)</u>	<u>(693,814)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO		<u>(488,954)</u>	<u>1,772,774</u>
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	8	<u>2,478,690</u>	<u>705,916</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>\$ 1,989,736</u>	<u>\$ 2,478,690</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


LUZ MARÍA ALVAREZ ECHAVARRÍA
Representante Legal


LUZ YANETH DELGADO BARRERA
Contador
Tarjeta Profesional No. 81411-T


MILI GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.126042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)