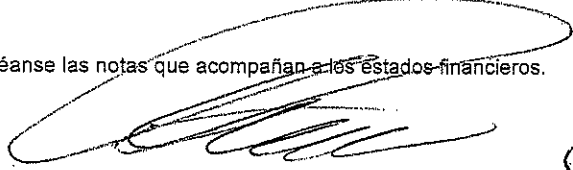



**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**FIDUCIARIA COLMENA S. A.**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)


Al 31 de diciembre de

Activos	Nota	2016	2015
<b>Activos corrientes</b>			
<b>Instrumentos financieros</b>			
Efectivo	8 - 25	\$ 2,478,690	705,916
Inversiones	9	3,825,325	4,921,408
Préstamos y cuentas por cobrar, neto	10 - 25	1,858,616	1,956,647
<b>Otros activos no financieros</b>			
Gastos pagados por anticipado	13 - 25	32,160	14,831
<b>Total activos corrientes</b>		<b>8,194,791</b>	<b>7,598,802</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Mantenidos para la venta, neto	11	0	61,000
Activos intangibles	12	66,277	71,541
Propiedades y equipo, neto	14 - 25	4,480,779	4,244,694
Propiedades de inversión	15	2,122,952	2,037,464
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>6,670,008</b>	<b>6,414,699</b>
<b>Total activos</b>		<b>14,864,799</b>	<b>14,013,501</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16 - 25	702,745	490,326
Beneficios a los empleados corto plazo	17	218,521	184,670
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>921,266</b>	<b>674,996</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Beneficios a empleados largo plazo	17	23,445	22,472
Pasivo por impuesto diferido, neto	26 (e)	1,261,967	1,325,584
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1,285,412</b>	<b>1,348,056</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2,206,678</b>	<b>2,023,052</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	18	1,316,207	1,316,207
Prima en colocación de acciones		1,677,815	1,677,815
Reservas patrimoniales	19	4,285,285	4,223,951
Otro resultado integral	20	36,725	(238,584)
Ganancias convergencia	20	4,194,912	4,255,912
Resultados del período		1,147,177	755,148
<b>Total patrimonio</b>		<b>12,658,121</b>	<b>11,990,449</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	\$	<b>14,864,799</b>	<b>14,013,501</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Rafael Alfonso Bastidas Pacheco  
Representante Legal

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

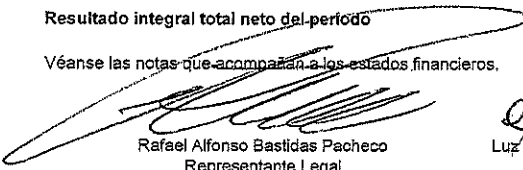
  
Jhony Alejandro Serrato López  
Revisor Fiscal  
T.P. 143111-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 28 febrero de 2017)


**ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**FIDUCIARIA COLMENA S. A.**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)


Por el año terminado el 31 de diciembre de:

	Nota	2016	2015
<b>Resultado actividades de operación</b>			
Ingreso por comisiones	21 (a) - 25	\$ 8,421,806	7,600,328
Gastos de administración	21 (b)	(5,849,985)	(5,348,648)
<b>Resultado neto actividades de comisiones</b>		<u>2,571,821</u>	<u>2,251,680</u>
<b>Resultado del portafolio de inversiones</b>			
Ingreso por valoración del portafolio	22 (a)	389,745	317,160
Gastos por valoración del portafolio	22 (b)	(2,060)	(15,022)
<b>Resultado neto del portafolio</b>		<u>387,685</u>	<u>302,138</u>
<b>Resultado otras actividades de operación</b>			
Otros ingresos	23 (a) - 25	403,038	388,156
Otros gastos	23 (b) - 25	(1,724,594)	(2,005,489)
<b>Resultado neto otras actividades de operación</b>		<u>(1,321,556)</u>	<u>(1,617,333)</u>
<b>Resultados de actividades de la operación</b>			
		<u>1,637,950</u>	<u>936,485</u>
Ingresos financieros	24 - 25	138,229	89,970
<b>Costo financiero neto</b>		<u>138,229</u>	<u>89,970</u>
<b>Utilidad antes de renta y CREE</b>			
		<u>1,776,179</u>	<u>1,026,455</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	26	(629,002)	(271,307)
<b>Resultados del período</b>		<u>\$ 1,147,177</u>	<u>755,148</u>
<b>Otro resultado integral del período</b>			
<i>Partidas que no se reclasificaran a resultados</i>			
Revaluación de propiedades y equipo	\$	204,828	286,440
Instrumentos financieros medidos a variación patrimonial		(2,122)	45,505
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		72,603	501,711
<b>Otro resultado integral neto del período</b>	26 (g)	<u>275,309</u>	<u>833,656</u>
<b>Resultado integral total neto del período</b>		<u>\$ 1,422,486</u>	<u>1,588,804</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 Rafael Alfonso Bastidas Pacheco  
 Representante Legal

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

  
 Jhony Alejandro Serrato López  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 143111-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 28 febrero de 2017)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**FIDUCIARIA COLMENA S. A.**

(Expresados en miles de pesos, excepto la información por acción)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas estatutarias	Reservas ocasionales	Otro resultado integral	Ganancias acumuladas convergencia	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del período	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014		1,316,207	1,677,815	4,144,699	77	134,308	(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	0	3,632	0	0	0	0	(3,632)	0	0
Constitución de reserva Decreto 2336		0	0	0	0	502	0	0	(502)	0	0
Impuesto a la riqueza	27 (a)	0	0	0	0	(69,177)	0	0	0	0	(69,177)
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$139, por acción sobre 4,178,067 acciones en circulación	19	0	0	0	0	0	0	0	(580,751)	0	(580,751)
Resultado Integral	26 (g)	0	0	0	0	0	833,656	(65,432)	0	0	833,656
Ajuste instrumentos financieros ganancias convergencia		0	0	0	0	0	0	0	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		<u>1,316,207</u>	<u>1,677,815</u>	<u>4,148,241</u>	<u>77</u>	<u>75,633</u>	<u>(238,584)</u>	<u>4,255,912</u>	<u>755,148</u>	<u>755,148</u>	<u>11,890,449</u>
Traslado a resultados de ejercicios anteriores		0	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	(61,000)	0	0	275,309
Realización de bienes mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0	0	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		<u>\$ 1,316,207</u>	<u>1,677,815</u>	<u>4,148,241</u>	<u>77</u>	<u>138,967</u>	<u>36,725</u>	<u>4,194,912</u>	<u>0</u>	<u>1,147,177</u>	<u>12,656,121</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Rafael Alfonso Bastidas Pacheco  
Representante Legal



Luz Yaneith Daigado Barreira  
Contador  
T.P. 81431-T



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

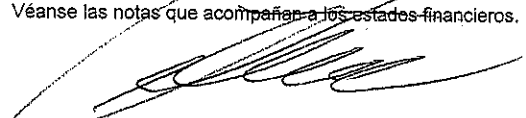
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 28 febrero de 2017)

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**FIDUCIARIA COLMENA S. A.**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)


Por el año terminado el 31 de diciembre de:

	Nota	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Resultados del período		\$ 1,147,177	755,148
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	23 (b)	102,541	96,657
Amortización de activos intangibles	23 (b)	44,195	21,940
Deterioro cuentas por cobrar	10	799	19,524
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	15 - 23 (a)	(85,488)	(127,512)
Recuperación deterioro cuentas por cobrar	10	(36,948)	(8,905)
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	23 (a)	(200)	0
Ganancia en venta de activos mantenidos para la venta	23 (a)	(35,000)	0
Impuesto a las ganancias	26	629,002	271,307
Utilidad en la venta de inversiones (neto)	22 (a)	0	(839)
		<u>1,766,078</u>	<u>1,027,320</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10 - 25	134,180	184,419
Mantenidos para la venta	11	35,000	0
Pagos anticipados	13 - 25	(17,329)	19,501
Activos intangibles	12	(38,931)	(49,601)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16 - 25	(416,583)	(223,846)
Beneficios a los empleados	17	34,824	(1,026)
Impuesto diferido	26 (e)	8,986	(528,487)
Efectivo usado en actividades de la operación		<u>(259,853)</u>	<u>(599,040)</u>
<b>Flujo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>1,506,225</u>	<u>428,280</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
Dividendos recibidos	24 (a)	28,786	35,959
Movimiento de activos tangibles	14	(133,598)	501,711
Adquisición (venta) de inversiones	9	1,065,175	(378,891)
<b>Flujo neto provisto por las actividades la inversión</b>		<u>960,363</u>	<u>158,779</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>			
Dividendos pagados	19	(647,600)	(580,751)
Impuesto a la riqueza	27 (a)	(46,214)	(59,177)
<b>Flujo neto usado en actividades de financiamiento</b>		<u>(693,814)</u>	<u>(639,928)</u>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>		<u>1,772,774</u>	<u>(52,869)</u>
Efectivo al inicio del año	8 - 25	705,916	758,785
<b>Efectivo al final del año</b>		<u>\$ 2,478,690</u>	<u>705,916</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Rafael Alfonso Bastidas Pacheco  
Representante Legal

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

  
Jhony Alejandro Serrato López  
Revisor Fiscal  
T.P. 143111-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 28 febrero de 2017)