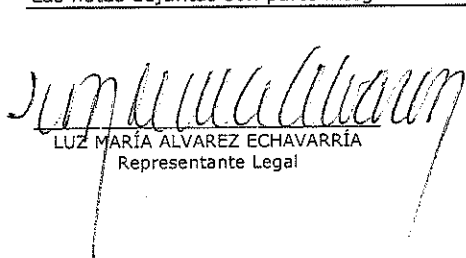


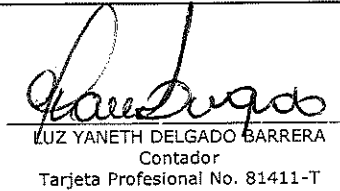
FIDUCIARIA COLMENA S.A.

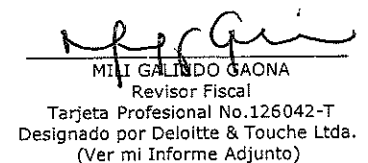
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
Efectivo	8	\$ 2.383.071	\$ 1.989.736
Inversiones	9	7.795.420	5.815.482
Préstamos y cuentas por cobrar	10	1.928.715	1.973.191
Otros activos no financieros			
Gastos pagados por anticipado	13	27.532	53.601
Mantenidos para la venta y bienes recibidos en pago	11	-	-
Otros Activos	12	120.831	150.564
Propiedades y equipo	14	4.477.181	4.333.706
Propiedades de inversión	15	<u>2.194.192</u>	<u>2.165.696</u>
Total activos		\$ 18.926.942	\$ 16.481.976
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Cuentas por pagar	16	\$ 1.690.079	\$ 1.086.390
Beneficios a los empleados corto plazo	17	327.036	502.602
Beneficios a empleados largo plazo	17	15.114	6.889
Pasivo por impuesto diferido, neto	26	<u>1.233.820</u>	<u>1.472.747</u>
Total pasivos		3.266.049	3.068.628
PATRIMONIO			
Capital social	18	1.316.207	1.316.207
Prima en colocación de acciones		1.677.815	1.677.815
Reservas patrimoniales	19	6.234.521	4.258.833
Ganancias acumuladas	20	4.223.750	4.184.805
Resultados del período		<u>2.208.600</u>	<u>1.975.688</u>
Total patrimonio		<u>15.660.893</u>	<u>13.413.348</u>
Total pasivos y patrimonio		\$ 18.926.942	\$ 16.481.976

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


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

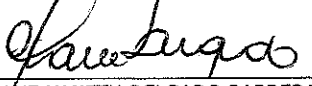
FIDUCIARIA COLMENA S. A.

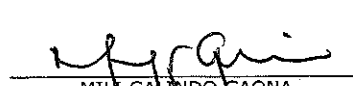
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (En miles de pesos colombianos)

	Nota	2018	2017
RESULTADO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Ingreso por comisiones	21 (a)	\$ 13.541.630	\$ 11.512.287
Gastos de administración	21 (b)	<u>(8.619.771)</u>	<u>(7.607.123)</u>
Resultado neto actividades de comisiones		4.921.859	3.905.164
RESULTADO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES:			
Ingreso por valoración del portafolio	22 (a)	587.901	890.244
Gastos por valoración del portafolio	22 (b)	<u>(177.684)</u>	<u>(34.743)</u>
Resultado neto del portafolio		410.217	855.501
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Otros ingresos	23 (a)	242.090	313.459
Otros gastos	23 (b)	<u>(2.452.999)</u>	<u>(2.081.012)</u>
Resultado neto otras actividades de operación		(2.210.909)	(1.767.553)
Resultados de actividades de la operación		3.121.167	2.993.112
Ingresos financieros	24	<u>108.227</u>	<u>215.327</u>
Costo financiero neto		108.227	215.327
Utilidad antes de renta y CREE		3.229.394	3.208.439
Gasto por impuesto a las ganancias	26	<u>(1.020.794)</u>	<u>(1.232.751)</u>
Resultados del período		2.208.600	1.975.688
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Partidas que no se reclasificaran a resultados			
Revaluación de propiedades y equipo	26	71.317	-
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI		(43.272)	15.992
Instrumentos financieros medidos a variación patrimonial		-	(45.116)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado integral		<u>13.287</u>	<u>(5.329)</u>
Otro resultado integral neto del período		<u>41.332</u>	<u>(34.453)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL PERÍODO		<u>\$ 2.249.932</u>	<u>\$ 1.941.235</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

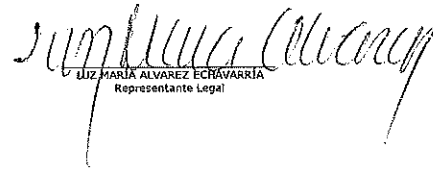

MILLY GALINDO GAONA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.126042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

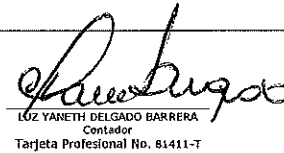
FIDUCIARIA COLMENA S. A.

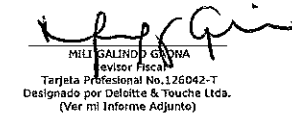
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(En miles de pesos colombianos, excepto la información por acción)**

	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 Património
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		\$ 1.316.207	\$ 1.677.815	\$ 4.148.241	\$ 77	\$ 136.967	\$ 36.725	\$ 4.194.912	\$ -	\$ 1.147.177	\$ 12.658.121
Traslado a resultados de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	-	1.147.177	(1.147.177)	-
Apropiación de utilidades para reservas		-	-	2.136	-	-	-	-	(2.136)	-	-
Liberación de reserva Decreto 2336		-	-	-	-	(24.818)	-	-	24.818	-	-
Impuesto a la riqueza	27	-	-	-	-	(3.770)	-	-	-	-	(3.770)
Reserva ocasional - a disposición de los accionistas para futuros repartos		-	-	-	-	1.169.859	-	-	(1.169.859)	-	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$280, por acción sobre 4.178.067 acciones en circulación	19	-	-	-	-	(1.169.859)	-	-	-	-	(1.169.859)
Resultado Integral	26	-	-	-	-	-	(34.453)	-	-	-	(34.453)
Realización de bienes mantenidos para la venta		-	-	-	-	-	-	(12.379)	-	-	(12.379)
Resultados del período		-	-	-	-	-	-	-	-	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	-	1.975.688	13.413.348
Traslado a resultados de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-	-	1.975.688	(1.975.688)	-
Apropiación de utilidades para reservas		-	-	1.580.550	-	395.138	-	-	(1.975.688)	-	-
Resultado Integral	26	-	-	-	-	-	41.332	-	-	-	41.332
Efectos de transición		-	-	-	-	-	-	(2.387)	-	-	(2.387)
Resultados del período		-	-	-	-	-	-	-	-	2.208.600	2.208.600
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		\$ 1.316.207	\$ 1.677.815	\$ 5.730.927	\$ 77	\$ 503.517	\$ 43.604	\$ 4.180.146	\$ -	\$ 2.208.600	\$ 15.660.893

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

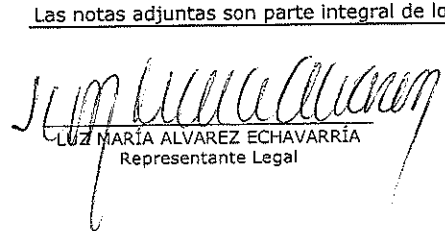

MELI GALINDO GRANA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 128042-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver ml Informe Adjunto)

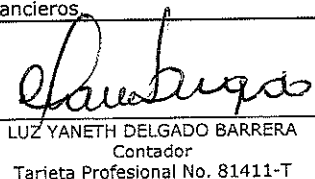
FIDUCIARIA COLMENA S. A.

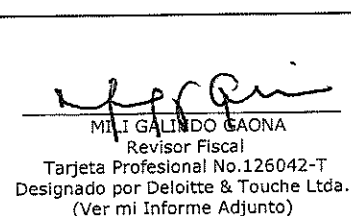
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		\$ 2.208.600	\$ 1.975.688
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	23	100.911	108.635
Amortización de activos intangibles	23	83.257	71.248
Deterioro cuentas por cobrar	10	124.952	(336)
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	15 - 23	(28.496)	(42.744)
Impuesto a las ganancias	26	1.020.794	1.232.751
Pérdida (Ganancia) en la venta de inversiones	22	(714)	1.226
		<u>3.509.304</u>	<u>3.316.943</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	(80.476)	(114.239)
Pagos anticipados	13	26.069	(21.441)
Activos intangibles	12	(53.524)	(155.535)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	(417.105)	(849.106)
Beneficios a los empleados	17	(167.341)	267.525
Impuesto diferido	26	(225.640)	205.451
Efectivo usado en actividades de la operación		<u>(918.017)</u>	<u>(667.345)</u>
Flujo neto provisto por las actividades de operación		<u>2.591.287</u>	<u>2.649.598</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Dividendos recibidos	24	23.517	35.155
Movimiento de activos tangibles	14	(173.069)	67.963
Adquisición de inversiones	9	(2.048.400)	(2.068.041)
Flujo neto usado por las actividades la inversión		<u>(2.197.952)</u>	<u>(1.964.923)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados	19	-	(1.169.859)
Impuesto a la riqueza	27	-	(3.770)
Flujo neto usado en actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(1.173.629)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		393.335	(488.954)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	8	<u>1.989.736</u>	<u>2.478.690</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>\$ 2.383.071</u>	<u>\$ 1.989.736</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


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