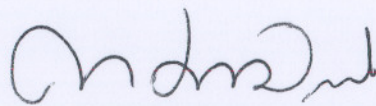


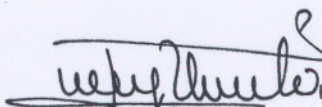
FIDUCIARIA COLMENA S. A.
 Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresados en millones de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas estatutarias y ocasionales	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorizaciones	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 1,316.2	786.2	2,015.0	108.7	558.8	1,335.2	898.2	7,018.3
Movimiento del ejercicio	-	-	-	0.8	(71.8)	24.9	(0.8)	(46.9)
Dividendos Pagados en Efectivo a razón de \$120 (en pesos) por acción sobre 4.178.067 acciones	-	-	-	-	-	-	(501.4)	(501.4)
Traslado a reserva Legal	-	-	396.0	-	-	-	(396.0)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,130.4	1,130.4
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,316.2	786.2	2,411.0	109.5	487.0	1,360.1	1,130.4	7,600.4
Movimiento del ejercicio	-	-	-	5.8	(71.8)	2.3	(5.8)	(69.5)
Dividendos Pagados en Efectivo a razón de \$160 (en pesos) por acción sobre 4.178.067 acciones	-	-	-	-	-	-	(668.5)	(668.5)
Traslado a reserva Legal	-	-	456.1	-	-	-	(456.1)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,409.4	1,409.4
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ <u>1,316.2</u>	<u>786.2</u>	<u>2,867.1</u>	<u>115.3</u>	<u>415.2</u>	<u>1,362.4</u>	<u>1,409.4</u>	<u>8,271.8</u>

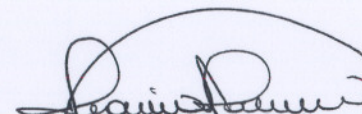
Véanse las notas que acompañan los estados financieros.



Andres Fernando Prieto Leal
 Representante Legal



Lady Herrera Cruz
 Contador
 TP.56464-T



Gladys Margarita Mahecha Garcia
 Revisor Fiscal
 TP. 45048-T

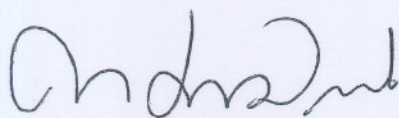
Miembro de KPMG Ltda.

Véase mi Dictamen del 23 de febrero de 2010

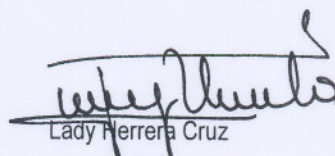
FIDUCIARIA COLMENA S. A.
 Estado de Flujos de Efectivo
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresados en millones de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad del Ejercicio	\$ 1,409.4	1,130.4
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (usado) en las actividades de operación:		
Provisión de Cuentas por Cobrar	2.7	1.6
Provisión sobre el disponible	2.3	3.7
Provisión de Bienes Recibidos en pago	-	7.0
Otras Provisiones	-	25.8
Depreciaciones	133.6	127.5
Amortizaciones	98.6	49.2
Recuperación provisión de cuentas por cobrar	(3.0)	(1.1)
Recuperación provisión Bienes Recibidos en Pago	-	(1.7)
Recuperación Otras Provisiones	(32.1)	(365.9)
Utilidad en venta de inversiones, neta	(2.0)	-
Utilidad en venta de Propiedad Planta y Equipo	(0.1)	-
Utilidad en venta de Bienes recibidos en pago	-	(0.2)
Aumento en cuentas por cobrar	(162.0)	(168.1)
Aumento en otros activos	(69.3)	(102.6)
Aumento cuentas por pagar	81.0	35.6
Aumento en otros pasivos	24.2	53.6
Aumento (Disminución) en pasivos estimados y provisiones	16.2	(108.3)
Total ajustes	<u>90.1</u>	<u>(443.9)</u>
Efectivo provisto en las actividades de operación	<u>1,499.5</u>	<u>686.5</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	(723.3)	(146.6)
Compra de propiedades y equipo	(89.8)	(51.1)
Venta Bienes recibidos en pago	-	1.9
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(813.1)</u>	<u>(195.8)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(668.5)	(501.4)
Impuesto al patrimonio pagado	(71.8)	(71.8)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiación	<u>(740.3)</u>	<u>(573.2)</u>
Disminución neto en efectivo	(53.9)	(82.5)
Efectivo al comienzo del año	224.6	307.1
Efectivo al final del año	<u>\$ 170.7</u>	<u>224.6</u>

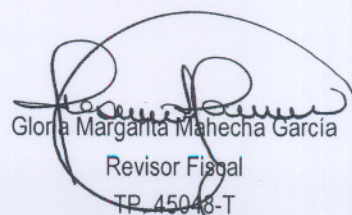
Véanse las notas que acompañan los estados financieros.



Andres Fernando Prieto Leal
 Representante Legal



Lady Herrera Cruz
 Contador
 TP.56464-T



Gloria Margarita Mahecha Garcia
 Revisor Fiscal
 TP. 45046-T

Miembro de KPMG Ltda.

Véase mi Dictamen del 23 de febrero de 2010