

(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)

CIRCULAR EXTERNA 026 DE 2009

ENTIDAD 05 006 FIDUCIARIA COLMENA S.A.
TIPO CODIGO NOMBRE

CUENTAS ENTIDAD

CIUDAD BOGOTA

| ACTIVO | A 31/12/2011 | | A 31/12/2010 | | PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
|---|--------------|----------|--------------|----------|--|--------------|--------------|--------------|
| | DD/MM/AAAA | | DD/MM/AAAA | | A 31/12/2011 | | A 31/12/2010 | |
| | | | | | DD/MM/AAAA | | DD/MM/AAAA | |
| DISPONIBLE | | 751.1 | | 521.5 | CUENTAS POR PAGAR | 737.6 | | 295 |
| Menos Provisión sobre el Disponible | | (9.0) | | (3.6) | Comisiones y Honorarios | 4.4 | | 2.2 |
| INVERSIONES | | 5,727.9 | | 5,024.5 | Impuestos | 355.1 | | 16.2 |
| Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | 1,960.9 | | 1,398.7 | | Impuestos a las ventas por pagar | 51.4 | | 44.4 |
| Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento | 3,719.6 | | 3,578.4 | | Proveedores | 69.0 | | 48.5 |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativo | 47.4 | | 47.4 | | Retenciones y Aportes Laborales | 147.5 | | 129.6 |
| CUENTAS POR COBRAR | | 626.9 | | 530.8 | Otras | 110.2 | | 54.1 |
| Comisiones y Honorarios | 652.5 | | 541.6 | | OTROS PASIVOS | 221 | 221 | 214.9 |
| Otras | 3.5 | | 8.6 | | Obligaciones Laborales Consolidadas | 221 | | 214.9 |
| Menos Provisión | (29.1) | | (19.4) | | PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES | 115.3 | 115.3 | 65.8 |
| BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO | | 0.0 | | 0.0 | Otros | 115.3 | | 65.8 |
| Costo | 256.1 | | 256.8 | | TOTAL PASIVO DEL FIDUCIARIO | 1073.9 | | 575.7 |
| Menos: Provisión | (256.1) | | (256.8) | | PATRIMONIO | 10,780.9 | | 10,244.1 |
| PROPIEDADES Y EQUIPO | | 1,068.5 | | 1,178.9 | CAPITAL SOCIAL | 1316.2 | | 1316.2 |
| Terrenos, Edificios y Construcciones en Curso | 1,845.7 | | 1,845.7 | | Número de Acciones | 4,178,067.0 | | 4,178,067.0 |
| Equipo, Muebles y Enseres de Oficina | 127.8 | | 128.0 | | Valor Nominal de cada acción | 315.02765392 | | 315.02765392 |
| Equipo de Computación | 341.0 | | 369.3 | | RESERVAS | 4,991.2 | | 4,338.2 |
| Otras | 80.0 | | 80.0 | | Reserva Legal | 4874.5 | | 4221.2 |
| Menos: Depreciación y Amortización Acumulada | (1,326.0) | | (1,244.1) | | Apropiación Utilidades | 4,088.3 | | 3,435.0 |
| OTROS ACTIVOS | | 535.9 | | 409.6 | Prima en Colocación de Acciones | 786.2 | | 786.2 |
| Gastos Anticipados y Cargos Diferidos | 209.2 | | 166.1 | | Reservas Estatutarias y Ocasionales | 116.7 | | 117 |
| Otros | 326.7 | | 243.5 | | SUPERAVIT O DEFICIT | 3,153.4 | 3,153.4 | 3,501.5 |
| VALORIZACIONES | | 3,153.5 | | 3,158.1 | Valorizaciones | 3,153.4 | | 3,158.1 |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa | 47.9 | | 52.5 | | Revalorización del Patrimonio | 0 | | 343.4 |
| Propiedades y Equipo | 3,072.6 | | 3,072.6 | | UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | 1,320.1 | | 1,088.2 |
| Otras | 33.0 | | 33.0 | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DEL FIDUCIARIO | 11,854.8 | | 10,819.8 |
| TOTAL ACTIVO DEL FIDUCIARIO | | 11,854.8 | | 10,819.8 | | | | |
| CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN | | | | | | | | |
| CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA | | 71.3 | | 112.9 | CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS | 71.3 | | 112.9 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | 25,843.7 | | 23,822.0 | | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA | 25,843.7 | | 23,822.0 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA | 11,897.2 | | 11,133.1 | | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | 11,897.2 | | 11,133.1 |
| TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN | 37,812.2 | | 35,068.0 | | TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN | 37,812.2 | | 35,068.0 |
| | | | | | UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (En Pesos) | 316.0 | | 260.5 |

Julio de 2009

ANDRES FERNANDO PRIETO LEAL
REPRESENTANTE LEGAL

LUZ YANETH DELGADO BARRERA
CONTADOR
T.P. 81411-T

LUZ MARIANA LINARES PALOMINO
REVISOR-FISCAL
T.P. 51440-T
Miembro de KPMG LTDA

Véase mi informe del 23 de febrero de 2012

F.1000-71

SOCIEDADES FIDUCIARIAS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)

CIRCULAR EXTERNA 026 DE 2009

CUENTAS FIDUCIARIAS

ENTIDAD 05 006 FIDUCIARIA COLMENA S.A.
TIPO CODIGO

NOMBRE

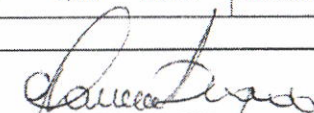
CIUDAD BOGOTÁ

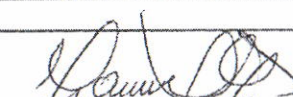
(Millones de pesos)

| ACTIVO EN FIDEICOMISO | FIDUCIA DE INVERSIÓN | FIDUCIA INMOBILIARIA | FIDUCIA DE ADMINISTRACIÓN | FIDUCIA EN GARANTÍA | CARTERAS COLECTIVAS | PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS | FIDUCIA DE INVERSIÓN | FIDUCIA INMOBILIARIA | FIDUCIA DE ADMINISTRACIÓN | FIDUCIA EN GARANTÍA | CARTERAS COLECTIVAS |
|---|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|--|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| DISPONIBLE | 36,714.9 | 0.0 | 4,012.1 | 0.0 | 81,463.7 | CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINA | 0.0 | 17,147.3 | 21,462.3 | 0.0 | 0.0 |
| INVERSIONES | 61,468.5 | 3,319.8 | 57,033.4 | 115.5 | 173,428.8 | CUENTAS POR PAGAR | 0.0 | 9,463.8 | 35,399.0 | 0.0 | 660.1 |
| Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | 52,873.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 170,420.9 | OTROS PASIVOS | 0.0 | 224.8 | 79,712.8 | 0.0 | 0.0 |
| Inversiones Negociables en Títulos Participativos | 8,595.0 | 3,319.8 | 57,033.4 | 115.5 | 0.0 | PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES | 0.0 | 322.5 | 0.0 | 0.0 | 5.0 |
| Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3,007.9 | TOTAL PASIVO | 0.0 | 27,158.4 | 136,574.1 | 0.0 | 665.1 |
| CARTERA DE CREDITOS | 0.0 | 0.0 | 292.5 | 0.0 | 0.0 | BIENES FIDEICOMITIDOS | 98,189.1 | 184,536.1 | 177,888.7 | 2,745.6 | 254,230.8 |
| Microcréditos, Garantía Idónea | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | ACREEDORES FIDUCIARIOS | 94,032.2 | 142,174.3 | 238,342.5 | 2,750.3 | 254,230.8 |
| Menos: Provisión | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | Aportes en Dinero | 94,032.2 | 8,085.9 | 64,450.8 | 116.4 | 254,230.8 |
| Créditos Comerciales, Garantía Idónea | 0.0 | 0.0 | 292.5 | 0.0 | 0.0 | Aportes en Especie | 0.0 | 134,088.4 | 173,891.7 | 2,633.9 | 0.0 |
| CUENTAS POR COBRAR | 0.0 | 21,065.7 | 12,690.6 | 0.0 | 0.0 | SUPERAVIT O DEFICIT | 0.0 | 32,883.5 | 22,351.4 | 0.0 | 0.0 |
| Menos: Provisión | 0.0 | (307.5) | (1,659.3) | 0.0 | 0.0 | Revalorización de los Bienes Fideicomitidos | 0.0 | 2,296.9 | 493.8 | 0.0 | 0.0 |
| BIENES RECIBIDOS EN PAGO | 0.0 | 150,634.2 | 131,036.4 | 2,633.9 | 0.0 | Otros | 0.0 | 30,586.6 | 21,857.6 | 0.0 | 0.0 |
| Menos: Provisión | 0.0 | 0.0 | (300.0) | (5.8) | 0.0 | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | 450.6 | (259.3) | (57,149.6) | (3.8) | 0.0 |
| PROPIEDADES Y EQUIPO | 0.0 | 6,031.4 | 89,490.4 | 0.0 | 0.0 | RESULTADOS DEL EJERCICIO | 3,706.3 | 9,737.6 | (25,655.6) | (0.9) | 0.0 |
| Menos: Depreciación Acumulada | 0.0 | (746.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS | 98,189.1 | 211,694.5 | 314,462.8 | 2,745.6 | 254,895.9 |
| OTROS ACTIVOS | 5.7 | 1,110.5 | 9.1 | 0.0 | 3.4 | | | | | | |
| VALORIZACIONES | 0.0 | 30,586.6 | 21,857.6 | 0.0 | 0.0 | | | | | | |
| Propiedades y Equipo | 0.0 | 19,694.2 | 1,920.7 | 0.0 | 0.0 | | | | | | |
| Otras | 0.0 | 10,892.4 | 19,936.9 | 0.0 | 0.0 | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO DE LOS FIDEICOMISOS | 98,189.1 | 211,694.5 | 314,462.8 | 2,745.6 | 254,895.9 | | | | | | |
| CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN DE LOS FIDEICOMISOS | | | | | | | | | | | |
| | FIDUCIA DE INVERSIÓN | FIDUCIA INMOBILIARIA | FIDUCIA DE ADMINISTRACIÓN | FIDUCIA EN GARANTÍA | CARTERAS COLECTIVAS | | FIDUCIA DE INVERSIÓN | FIDUCIA INMOBILIARIA | FIDUCIA DE ADMINISTRACIÓN | FIDUCIA EN GARANTÍA | CARTERAS COLECTIVAS |
| CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA | 0.0 | 26.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS | 0.0 | 26.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS | 0.0 | 313.4 | 24,341.6 | 0.0 | 0.0 | CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA | 0.0 | 313.4 | (24,341.6) | 0.0 | 0.0 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | 105,489.7 | 266,414.0 | 212,293.6 | 2,630.1 | 333,816.6 | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA | 105,489.7 | 266,414.0 | 212,293.6 | 2,630.1 | 333,816.6 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA | 0.0 | 251,489.5 | 27,940.4 | 7.5 | 0.0 | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | 0.0 | 251,489.5 | 27,940.4 | 7.5 | 0.0 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 105,489.7 | 518,243.0 | 264,575.6 | 2,637.6 | 333,816.6 | TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 105,489.7 | 518,243.0 | 264,575.6 | 2,637.6 | 333,816.6 |

Julio de 2009


ANDRES FERNANDO PRIETO LEAL
REPRESENTANTE LEGAL


LUZ YANETH DELGADO BARRERA
CONTADOR
T.P. 81411-T


LUZ MARINA LINARES PALOMINO
REVISOR FISCAL
T.P. 51440-T
Miembro de KPMG LTDA.
Véase mi informe del 23 de febrero de 2012

F 1000-71

SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
 (Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)
 CIRCULAR EXTERNA 026 DE 2009

ENTIDAD 05 006 000000 FIDUCIARIA COLMENA S.A. CIUDAD BOGOTA
 TIPO CODIGO NOMBRE

(Millones de Pesos)

| | PERIODOS COMPRENDIDOS | | | | | | | |
|---|-----------------------|------------|----|------------|-----|------------|----|------------|
| | DEL | 1/1/2011 | AL | 31/12/2011 | DEL | 1/1/2010 | AL | 31/12/2010 |
| | | DD/MM/AAAA | | DD/MM/AAAA | | DD/MM/AAAA | | DD/MM/AAAA |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | 6,420.5 | | | | 5,965.6 |
| Intereses | | 33.0 | | | | 18.5 | | |
| Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | | 62.2 | | | | 43.3 | | |
| Utilidad en Valoración de Inversiones Hasta el Vencimiento | | 237.6 | | | | 268.2 | | |
| Comisiones y Honorarios por Negocios Fiduciarios | | 6,029.7 | | | | 5,541.4 | | |
| Utilidad en Venta de Inversiones | | 6.6 | | | | 1.1 | | |
| Otros | | 51.4 | | | | 93.1 | | |
| GASTOS OPERACIONALES | | | | 4,427.4 | | | | 4,302.1 |
| Comisiones y Honorarios por Negocios Fiduciarios | | 454.9 | | | | 662.6 | | |
| Gastos de Personal | | 2,367.7 | | | | 2,463.9 | | |
| Impuestos | | 166.3 | | | | 138.3 | | |
| Otros | | 1,438.5 | | | | 1,037.3 | | |
| RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES | | | | | | | | |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | | | | 1,993.1 | | | | 1,662.3 |
| PROVISIONES | | | | 18.4 | | | | 14.3 |
| Cuentas por Cobrar | | 12.9 | | | | 4.5 | | |
| Otras | | 5.5 | | | | 10.0 | | |
| DEPRECIACIONES | | | | 150.3 | | | | 155.2 |
| AMORTIZACIONES | | | | 116.8 | | | | 138.4 |
| RESULTADO OPERACIONAL NETO | | | | 1,707.6 | | | | 1,355.4 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | | | 199.1 | | | | 168.6 |
| Ingresos No Operacionales | | 199.1 | | | | 168.6 | | |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | 1.7 | | | | 37.3 |
| Gastos No Operacionales | | 1.7 | | | | 37.3 | | |
| RESULTADO NETO NO OPERACIONAL | | | | 197.4 | | | | 131.3 |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | | | 1,905.0 | | | | 1,486.7 |
| IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS | | | | 584.9 | | | | 398.5 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | | | | 1,320.1 | | | | 1,088.2 |

ESTADO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS

| | DEL | 1/1/2011 | AL | 31/12/2011 | FIDUCIA EN GARANTÍA | RECURSOS DEL SI SEGURIDAD SOCI | CARTERAS COLECTIVAS | |
|--|-----|------------|----|------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|----------|
| | | DD/MM/AAAA | | DD/MM/AAAA | | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES | | 5,799.6 | | 35,555.0 | -1,178.0 | 2.5 | 0.0 | 11,739.8 |
| GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES | | 93.3 | | 25,832.0 | 9,579.9 | 3.4 | 0.0 | 4,183.2 |
| UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL | | 3,706.3 | | 9,723.0 | (10,757.9) | (0.9) | 0.0 | |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | 0.0 | | 55.2 | 12.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| GASTOS Y COSTOS NO OPERACIONALES | | 0.0 | | 40.6 | 14,909.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL | | 0.0 | | 14.6 | (14,897.7) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | | 3,706.3 | | 9,737.6 | (25,655.6) | (0.9) | 0.0 | 0.0 |
| RENDIMIENTOS ABONADOS | | 0.0 | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 7,556.6 |

JULIO DE 2009

F 1000-72


ANDRES FERNANDO PRIETO LEAL
 REPRESENTANTE LEGAL


LUZ YANETH DELGADO BARRERA
 CONTADOR


LUZ MARIA LINARES PALOMINO
 REVISOR FISCAL

T.P. No. 81411-T

T.P. No. 51440-T


Miembro de KPMG LTDA
 Véase mi informe del 23 de febrero de 2012

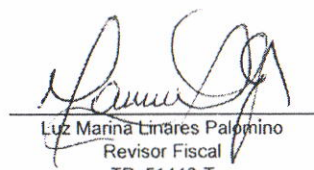
FIDUCIARIA COLMENA S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en millones de pesos)

| | <u>Capital social</u> | <u>Prima en colocación de acciones</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Reservas estatutarias y ocasionales</u> | <u>Revalorización del patrimonio</u> | <u>Superávit por valorizaciones</u> | <u>Utilidad del ejercicio</u> | <u>Total patrimonio de los accionistas</u> |
|--|-----------------------|--|----------------------|--|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 1,316.2 | 786.2 | 2,867.1 | 115.3 | 415.2 | 1,362.4 | 1,409.4 | 8,271.8 |
| Movimiento del ejercicio | - | - | - | 1.7 | (71.8) | 1,795.7 | (1.7) | 1,723.9 |
| Dividendos Pagados en Efectivo a razón de \$ 201 (en pesos) por acción sobre 4.178.067 acciones | - | - | - | - | - | - | (839.8) | (839.8) |
| Traslado a reserva Legal | - | - | 567.9 | - | - | - | (567.9) | - |
| Utilidad del Ejercicio | - | - | - | - | - | - | 1,088.2 | 1,088.2 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>1,316.2</u> | <u>786.2</u> | <u>3,435.0</u> | <u>117.0</u> | <u>343.4</u> | <u>3,158.1</u> | <u>1,088.2</u> | <u>10,244.1</u> |
| Movimiento del ejercicio | - | - | - | (0.3) | (343.4) | (4.6) | 0.3 | (348.0) |
| Dividendos Pagados en Efectivo a razón de \$ 104.18 (en pesos) por acción sobre 4.178.067 acciones | - | - | - | - | - | - | (435.3) | (435.3) |
| Traslado a reserva Legal | - | - | 653.2 | - | - | - | (653.2) | - |
| Utilidad del Ejercicio | - | - | - | - | - | - | 1,320.1 | 1,320.1 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>\$ 1,316.2</u> | <u>786.2</u> | <u>4,088.2</u> | <u>116.7</u> | <u>0.0</u> | <u>3,153.5</u> | <u>1,320.1</u> | <u>10,780.9</u> |

Véanse las Notas que acompañan los estados financieros.


 Andres Fernando Prieto Leal
 Representante Legal


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


 Luz Marina Lináres Palomino
 Revisor Fiscal
 TP. 51440-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 Véase mi informe del 23 de febrero de 2012