

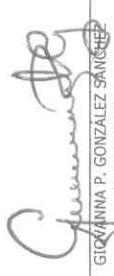
**FIDUCIARIA CENTRAL S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
(En pesos colombianos)

|                                                                                   | 2015              | 2014              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actividad de operación:</b>                                                    |                   |                   |
| Utilidad neta                                                                     | 527.788.520,25    | 247.372.230,41    |
| Ajustes para conciliar la utilidad del Ejercicio con los flujos netos de efectivo |                   |                   |
| Provisión de Inversiones                                                          | 119.620.566,81    | 25.077.303,19     |
| Provisión de cuentas por cobrar                                                   | 663.228.477,22    | 764.512.050,47    |
| Provisión de otros activos                                                        | 51.609,00         | 0,00              |
| Depreciaciones                                                                    | 319.942.764,25    | 319.537.658,59    |
| Amortizaciones de cargos diferidos                                                | 11.989.201,20     | 0,00              |
| Impuesto diferido                                                                 | -156.652.617,49   | 671.398.032,12    |
| Ajustes al Capital de Trabajo                                                     | -2.411.284.827,39 | -2.142.277.891,80 |
| Aumento Cuentas por cobrar, neto                                                  |                   | 16.180.000,00     |
| Disminución Activos no corrientes disponibles para la venta                       | 35.940.627,52     | -47.211.425,69    |
| Disminución (Aumento) Gastos pagados por anticipado                               | 8.442.866,62      | 33.224.854,29     |
| Disminución Otros activos neto                                                    | 566.159.470,61    | 1.143.881.475,73  |
| Aumento Cuentas por pagar                                                         | 49.839.197,00     | 61.109.934,00     |
| Aumento Obligaciones laborales                                                    | -99.208.286,17    | 100.000.000,00    |
| (Disminución) Aumento Pasivos estimados y provisiones                             | -14.876.517,20    | -4.861.157,52     |
| Disminución Otros pasivos                                                         |                   | 1.187.943.063,79  |
| Efectivo neto (usado) provisto por actividad de operación                         | -379.018.947,77   |                   |
| <b>Actividad de inversión:</b>                                                    |                   |                   |
| Disminución (Aumento) de inversiones                                              | 1.876.816.504,90  | -41.351.852,75    |
| Disminución (Aumento) en propiedades y equipo de inversión                        | 61.677.004,34     | -1.320.047.371,65 |
| Efectivo provisto (usado) por actividad de financiamiento                         | 1.938.493.509,24  | -1.361.399.224,40 |
| <b>Actividad de financiación:</b>                                                 |                   |                   |
| Pago de Pasivos por Arrendamientos Financieros                                    | -131.639.373,98   | 254.231.848,40    |
| Efectivo provisto por actividades financieras                                     | -131.639.373,98   | 254.231.848,40    |
| <b>Aumento Neto de efectivo y equivalente a efectivo</b>                          | 1.427.835.187,49  | 80.775.687,79     |
| <b>Saldo inicial del efectivo y equivalente a efectivo</b>                        | 2.210.442.343,17  | 2.129.666.655,38  |
| <b>Saldo final del efectivo y equivalente a efectivo</b>                          | 3.638.277.530,66  | 2.210.442.343,17  |

Véanse las notas adjuntas.

  
**GUSTAVO ADOLFO SIMPES ULLOA**  
Representante Legal

  
**MARY LUZ ARANGO SUAREZ**  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 165.686-T

  
**GIOVANNA P. GONZALEZ SANCHEZ**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 74230-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2016)