


**FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.**

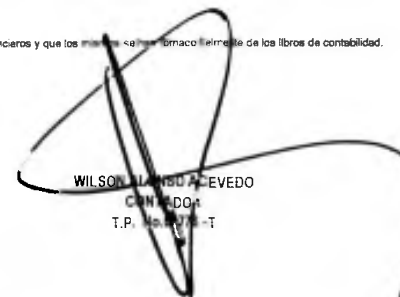
Estados de Cambios en el Patrimonio  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (Millones de pesos)


	Capital Social	Reserva legal	RESERVAS Por Disposiciones Fiscales	ESTATUTARIAS Y OCASIONALES Para Readquisición de Acciones Propias	Total Reservas Ocasionales	Dividendos Decretados	Superávit por Valorizaciones y Desvalorizaciones	Utilidad del Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas
Saldos a 31 de diciembre de 2013	254,535.2	92,236.0	1,200.0	26.3	1,226.3	0.0	32,561.2	81,503.7	462,062.4
Distribución de la utilidad neta del año terminado el 31 de diciembre de 2013		8,150.4	(461.2)	15.7	(445.5)	73,798.6		(81,503.7)	0.0
Incremento de Capital	118,565.0	51,466.0							170,031.0
Cancelación Acciones Requiridas									0.0
Distribución Reservas Ocasionales									0.0
Valorización de Propiedades y Equipo							5,158.8		5,158.8
Valorización neta de las inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos							3.2		3.2
Dividendos en acciones	73,798.6					(73,798.6)			0.0
Dividendos pagados en efectivo						(0.2)			(0.2)
Disminución de la Ganancia No Realizada en las Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos									0.0
Ganancia no realizada en las Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos							6.5		6.5
Utilidad del Ejercicio								10,678.6	10,678.6
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>446,898.8</b>	<b>151,852.4</b>	<b>738.8</b>	<b>42.0</b>	<b>780.8</b>	<b>0.0</b>	<b>37,729.7</b>	<b>10,678.6</b>	<b>647,940.3</b>
Distribución de la utilidad neta del año terminado el 31 de diciembre de 2014		1,067.9	8,467.1	(42.0)	8,425.1	1,185.6		(10,676.6)	0.0
Incremento de Capital	36,444.5	17,168.3							53,812.8
Cancelación Acciones Requiridas									0.0
Distribución Reservas Ocasionales									0.0
Disminución Reservas Ocasionales			(7,000.9)		(7,000.9)				(7,000.9)
Valorización de Propiedades y Equipo							1,164.1		1,164.1
Ganancias o Pérdidas Acumuladas no Realizadas en Operaciones con Fines de Cobertura							(647.5)		(647.5)
Valorización neta de las inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos							(5.4)		(5.4)
Dividendos en acciones	1,185.3					(1,185.3)			0.0
Dividendos pagados en efectivo						(0.3)			(0.3)
Disminución de la Ganancia No Realizada en las Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos									0.0
Ganancia no realizada en las Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos							0.8		0.6
Utilidad del Ejercicio								9,083.4	9,083.4
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>484,528.6</b>	<b>170,088.6</b>	<b>2,205.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2,205.0</b>	<b>0.0</b>	<b>38,241.7</b>	<b>9,083.4</b>	<b>704,147.3</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos se conforman fielmente de los libros de contabilidad.

  
 CLEMENTE LUIS DEL VALLE BDRRAEZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 WILSON LANDO EVEDO  
 CONTADOR  
 T.P. No. 73113-T

  
 YERSON ALBEIRO REPÚLVEDA ALZATE  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 73113-T  
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 Véase mi Informe del 25 de febrero de 2016