



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 - 2017**  
Cifras expresadas en miles de pesos colombianos

|                               | Capital Suscrito Y Pagado | Resultados No Realizados | Total Reservas   | Resultado Proceso De Convergencia | Resultados Ejercicio | Total Patrimonio |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------|
| Saldo A Dic 31 De 2016        | 1.000.000                 | 49.703                   | 1.324.294        | 1.189.378                         | 1.639.987            | 5.203.362        |
| Distribucion De Utilidades    | 0                         | 0                        | 3.019            | 130.501                           | -1.639.987           | -1.506.467       |
| Result Proceso Convergencia   | 0                         | 0                        | 0                | 0                                 | 0                    | 0                |
| Utilidades Del Ejercicio      | 0                         | 0                        | 0                | 0                                 | 1.626.688            | 1.626.688        |
| Incremento De Capital         | 0                         | 0                        | 0                | 0                                 | 0                    | 0                |
| Reservas                      | 0                         | -1.011                   | 0                | 0                                 | 0                    | -1.011           |
| <b>Saldo A Dic 31 De 2017</b> | <b>1.000.000</b>          | <b>48.692</b>            | <b>1.327.313</b> | <b>1.319.879</b>                  | <b>1.626.688</b>     | <b>5.322.572</b> |

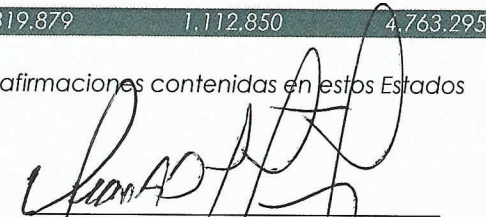
|                               | Capital Suscrito Y Pagado | Resultados No Realizados | Total Reservas   | Resultado Proceso De Convergencia | Resultados Ejercicio | Total Patrimonio |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------|
| Saldo A Dic 31 De 2017        | 1.000.000                 | 48.692                   | 1.327.313        | 1.319.879                         | 1.626.688            | 5.322.572        |
| Distribucion De Utilidades    | 0                         | 0                        | 3.253            | 0                                 | -1.626.688           | -1.623.435       |
| Result Proceso Convergencia   | 0                         | 0                        | 0                | 0                                 | 0                    | 0                |
| Utilidades Del Ejercicio      | 0                         | 0                        | 0                | 0                                 | 1.112.850            | 1.112.850        |
| Incremento De Capital         | 0                         | 0                        | 0                | 0                                 | 0                    | 0                |
| Reservas                      | 0                         | -48.692                  | 0                | 0                                 | 0                    | -48.692          |
| <b>Saldo A Dic 31 De 2018</b> | <b>1.000.000</b>          | <b>0</b>                 | <b>1.330.566</b> | <b>1.319.879</b>                  | <b>1.112.850</b>     | <b>4.763.295</b> |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal, Contadora y Revisor Fiscal certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
**Luis Fernando Velez Zuluaga**  
Representante Legal

  
**Rocio Liliana Mera Riascos**  
Contadora  
T.P. 78859-T

  
**Juan Arturo de la Horta Quiroga**  
Revisor Fiscal  
T.P. 59550-T  
Designado por Amezcuita & CIA S.A.  
(Ver opinion adjunta)





|  | Año 2018          | Año 2017          |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Flujo De Efectivo En Actividades De Operación</b>         | <b>-2.302.463</b> | <b>-1.378.193</b> |
| <b>Partidas Que No Generan Entrada Ni Salida De Efectivo</b> |                   |                   |
| Depreciación   | 30.632            | 90.597            |
| Valorizaciones Invers.                                       | -48.692           | -1.011            |
| Deterioro  | 13.711            | 34.814            |
| Impuesto Diferido Activo                                     | 26.402            | 45.241            |
| Impuesto Diferido Pasivo                                     | 2.484             | -140.535          |
| <b>Subtotal</b>  | <b>24.537</b>     | <b>29.106</b>     |
| <b>Variaciones Del Capital De Trabajo</b>                    |                   |                   |
| Aumento/Disminución Cuentas Por Cobrar                       | 223.721           | -324.927          |
| Aumento/Disminución Cuentas Por Pagar                        | -948.302          | 507.382           |
| Aumento/Disminución En Impuestos Por Pagar                   | -526              | -93.444           |
| Aumento/Disminución Pasivos Laborales                        | 21.541            | 10.158            |
| Utilidades Distribuidas                                      | -1.623.434        | -1.506.468        |
| <b>Total Variaciones Del Capital</b>                         | <b>-2.327.000</b> | <b>-1.407.299</b> |
| <b>Flujo De Efectivo En Actividades De Inversión</b>         | <b>-33.037</b>    | <b>-3.580</b>     |
| Aumento/Disminución De Propiedades Plantas Y Equipos         | -33.037           | -3.580            |
| Disminución De Las Inversiones                               | 0                 | 0                 |
| <b>Flujo De Efectivo En Actividades De Financiación</b>      | <b>184.267</b>    | <b>402.378</b>    |
| Incremento Valorización Inversiones                          | 184.267           | 402.378           |
| Utilidad Del Ejercicio                                       | 1.112.850         | 1.626.688         |
| Variación Del Efectivo                                       | -1.038.383        | 647.293           |
| <b>Efectivo A 31 De Dic 2017</b>                             | <b>3.749.425</b>  | <b>3.102.132</b>  |
| <b>Efectivo A 31 De Dic 2018</b>                             | <b>2.711.042</b>  | <b>3.749.425</b>  |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal, Contadora y Revisor Fiscal certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

**Luis Fernando Velez Zuluaga**  
Representante Legal

**Rocio Lilliana Mera Riascos**  
Contadora  
T.P. 78859-T

**Juan Arturo de la Horta Quiroga**  
Revisor Fiscal  
T.P. 59550-T

Designado por Amezquita & CIA S.A.  
(Ver opinion adjunta)



|   | Año 2018          | Año 2017   |
|---|-------------------|--|
| <b>Actividades de operación</b>                                   |                   |  |
| <b>Utilidad Neta</b>  | <b>1.112.850</b>  | <b>1.626.688</b>                                     |
| <b>Partidas Que No Generan Entrada Ni Salida De Efectivo</b>      |                   |  |
| Depreciación  | 30.632            | 90.597   |
| Utilidad No Realizada Inversiones                                 | -48.692           | -1.011   |
| Provisión De Cartera  | 13.711            | 34.814   |
| Aumento En El Impuesto Diferido Debito                            | 26.402            | 45.241   |
| Aumento En El Impuesto Diferido Crédito                           | 2.484             | -140.535   |
| <b>Subtotal</b>   | <b>24.537</b>     | <b>29.106</b>  |
| <b>Ajustes Para Conciliar El Efectivo Generado En Operaciones</b> |                   |  |
| Deudores  | 223.721           | -324.927   |
| Cuentas Por Pagar   | -948.302          | 507.382  |
| Impuestos Por Pagar   | -526              | -93.444  |
| Obligaciones Laborales  | 21.541            | 10.158   |
| <b>Flujo De Efectivo Generado En Actividades De Operación</b>     | <b>433.821</b>    | <b>1.754.963</b>                                     |
| <b>Actividades De Inversión</b>                                   |                   |  |
| Adición En Inversiones  | 184.267           | 402.378  |
| Retiro De Propiedad Planta Y Equipo                               | 1.490             | 0  |
| Adición En Propiedad Planta Y Equipo                              | -34.527           | -3.580   |
| <b>Flujo De Efectivo Utilizado En Actividades De Inversión</b>    | <b>151.230</b>    | <b>398.798</b>                                       |
| <b>Actividades De Financiación</b>                                |                   |  |
| Distribución De Dividendos  | -1.623.434        | -1.506.468   |
| <b>Flujo De Efectivo Generado En Actividades De Financiación</b>  | <b>-1.623.434</b> | <b>-1.506.468</b>                                    |
| <b>Aumento/ Disminución del Efectivo</b>                          | <b>-1.038.383</b> | <b>647.293</b>                                       |
| <b>Efectivo A 31 De Dic 2017</b>                                  | <b>3.749.425</b>  | <b>Efectivo A 31 De Dic 2016</b><br><b>3.102.132</b> |
| <b>Efectivo A 31 De Dic 2018</b>                                  | <b>2.711.042</b>  | <b>Efectivo A 31 De Dic 2017</b><br><b>3.749.425</b> |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal, Contadora y Revisor Fiscal certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
**Luis Fernando Velez Zuluaga**  
Representante Legal

  
**Rocio Liliana Mera Riascos**  
Contadora  
T.P. 78859-T

  
**Juan Arturo de la Hortua Quiroga**  
Revisor Fiscal  
T.P. 59550-T  
Designado por Amezquita & CIA S.A.  
(Ver opinion adjunta)