

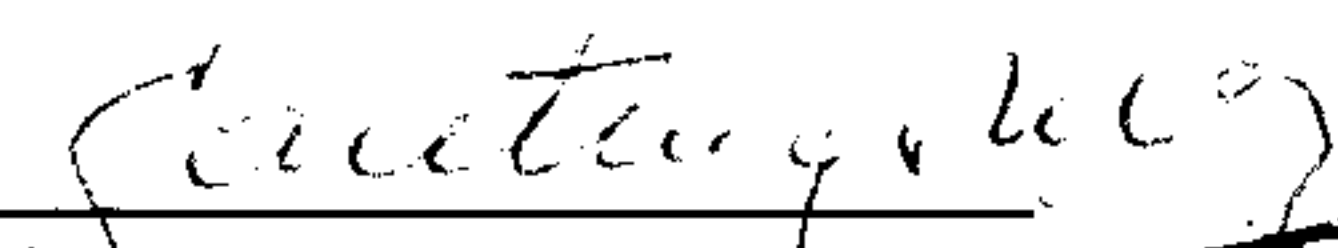
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2.011 Y 2.010**

	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	SUPERAVIT VALORIZACIONES	TOTAL RESERVAS	UTILIDAD NETA	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A DIC 31 DE 2010	500,000,000	1,117,691,961	1,454,518,115	540,014,751	3,612,224,827
DISTRIBUCION DE UTILIDADES	0	0		-540,014,751	-540,014,751
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	0	0	0	0	0
UTILIDADES DEL EJERCICIO	0	0	0	920,081,874	920,081,874
INCREMENTO DE CAPITAL	0	0	0	0	0
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	0	-230,282,560	0	0	-230,282,560
SALDO A DIC 31 DE 2011	500,000,000	887,409,401	1,454,518,115	920,081,874	3,762,009,390

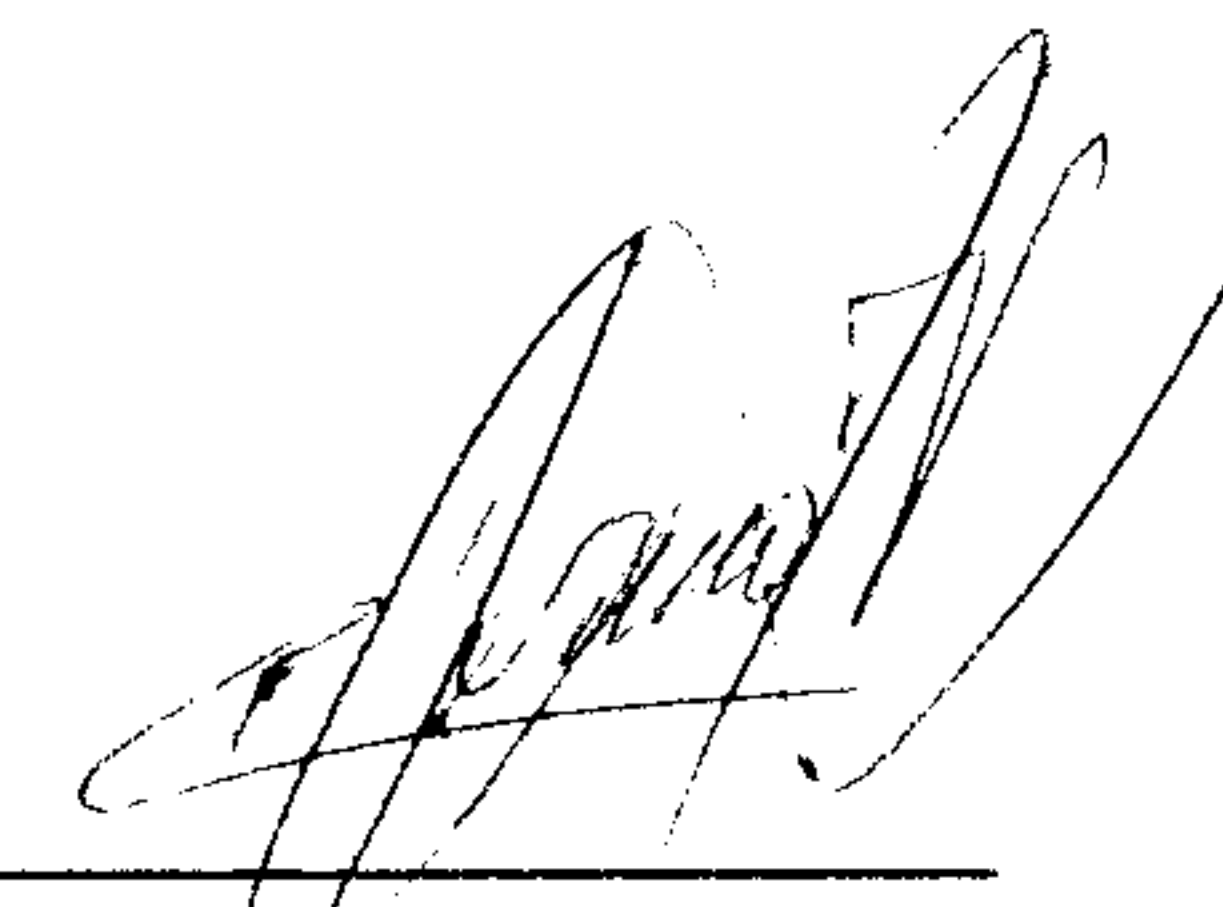
	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	SUPERAVIT VALORIZACIONES	TOTAL RESERVAS	UTILIDAD NETA	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A DIC 31 DE 2009	500,000,000	433,144,901	1,453,703,775	1,018,026,852	3,404,875,528
DISTRIBUCION DE UTILIDADES	0	0	814,340	-1,018,026,852	-1,017,212,512
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	0	0	0	0	0
UTILIDADES DEL EJERCICIO	0	0	0	540,014,751	540,014,751
INCREMENTO DE CAPITAL	0	0	0	0	0
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	0	684,547,060	0	0	684,547,060
SALDO A DIC 31 DE 2010	500,000,000	1,117,691,961	1,454,518,115	540,014,751	3,612,224,827

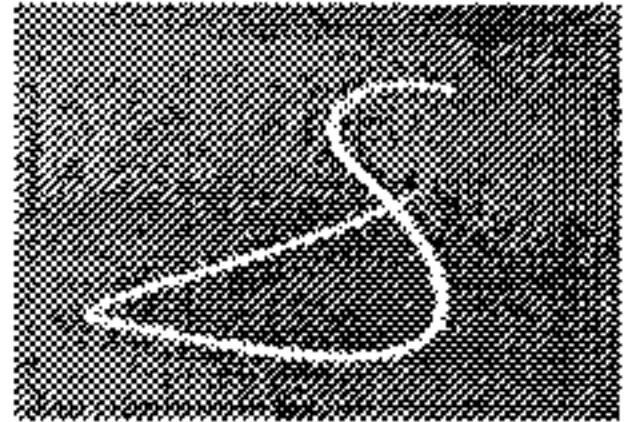
Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.


Santiago Velez Garces
Representante Legal


Rocio Mera Riascos
Contador
TP 78859-T


Camilo Triviño Vargas
Revisor Fiscal
TP 30046-T



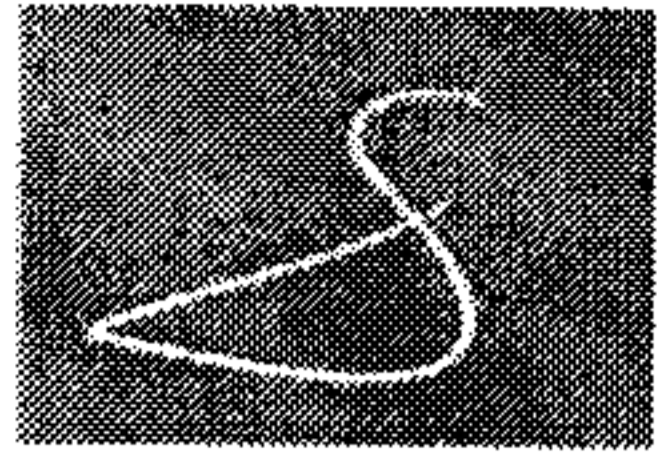
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	(En Mies Pesos)		(En Mies Pesos)
	AÑO 2011		AÑO 2010
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	-199,657		533,473
Partidas Que no generan entrada ni salida de Efectivo			
Depreciacion	28,947	56,237	
Amortizacion	0	0	
Valorizaciones	-230,283	467,754	
Provisiones	1,679	9,482	
Efectivo generado en las Operaciones	-199,657	533,473	
Variaciones del Capital de Trabajo			
Cuentas por Cobrar	64,401	-425,474	-1,332,087
Cuentas Por Pagar	49,148	110,599	
Utilidades del ejercicio	0	0	
Valorizacion Inversiones	0	0	
Utilidades Distribuidas-540,015		-1,017,212	
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	152,079		-401,420
Adquisicion de Propiedades plantas y E	0	190,857	
Incremento de las Inversiones	220,931	-475,807	
Incremento Otros Activos	-68,852	-116,470	
<i>Flujo neto en Actividades de Inversion</i>			
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	22,952		-13,282
Incremento Valorizacion Inversiones	0	0	
Incremento Obligaciones Financieras	0	0	
Incremento Otros Pasivos	22,952	-13,282	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	920,082		540,015
VARIACION DE EFECTIVO	468,990		-673,301
EFECTIVO a 31 de Dic 2010	763,482	a 31 de dic 2009	1,436,783
EFECTIVO a 31 de Dic 2011	1,232,472	a 31 de dic 2010	763,482

Santiago Velez Garces
Representante Legal

Rocio Mera Riascos
Contador
TP78859-T

Camilo Triviño Vargas
Revisor Fiscal
TP 30046-T




Santiago Velez & Asociados
Corredores de Seguros S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
A DICIEMBRE 31 DE 2.011 Y 2.010**

	2011	2010
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR		
Utilidad Neta	380,067,123	-478,012,102
Pasivos estimados y Provisiones	0	0
Depreciacion	28,947,117	56,236,975
Correc. monet Diferida Dif Util	0	0
	<u>409,014,240</u>	<u>-421,775,127</u>
Aumento (Disminución) de Pasivos		
Obligaciones Financieras	0	0
Pasivo Corriente	69,736,489	-81,388,091
Otras Cuentas por pagar	2,363,690	178,705,230
Capital Social	-230,282,559	685,361,400
SUB TOTAL	<u>-158,182,380</u>	<u>782,678,539</u>
TOTAL FONDOS PROVISTOS	<u>250,831,860</u>	<u>360,903,412</u>
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO		
Compra de Inversiones	-220,931,205	475,808,234
Pago de Impuestos	0	0
	<u>-220,931,205</u>	<u>475,808,234</u>
Aumento (Disminución) de Activos		
Disponible	468,989,734	-673,301,426
Cuentas por Cobrar	-66,078,687	415,991,748
Activos Fijos	0	-190,857,973
Otros Activos	68,852,018	333,262,829
	<u>471,763,065</u>	<u>-114,904,822</u>
TOTAL FONDOS USADOS	<u>250,831,860</u>	<u>360,903,412</u>


SANTIAGO VELEZ GARCES
Representante Legal


ROCIO MERA RIASCOS
CONTADOR
TP 78859-T


CAMILO TRIVIÑO VARGAS
Revisor Fiscal
TP 30046-T