

***Credicorp Capital Colombia S. A. y Subsidiarias***  
*Estados Financieros Consolidados*  
*Informe del revisor fiscal*

*Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014*



## ***Informe del revisor fiscal***

A la Asamblea de Accionistas de  
Credicorp Capital Colombia S. A. y Subsidiarias

15 de junio de 2016

He auditado el estado de situación financiera consolidado de Credicorp Capital Colombia S. A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estado de resultados integrales consolidados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La administración de Credicorp Capital Colombia S. A. es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de Credicorp Capital Colombia S. A. para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de Credicorp Capital Colombia S.A., así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

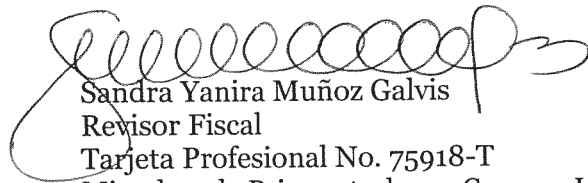


***A la Asamblea de Accionistas de  
Credicorp Capital Colombia S. A. y Subsidiarias***

*15 de junio de 2016*

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros contables de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Credicorp Capital Colombia S. A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Como se indica en la Nota 2, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 preparados con base en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo con respecto a ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión separada con respecto a ellos, por no ser requerido.



Sandra Yanira Muñoz Galvis  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 75918-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Contenido

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE.....	1
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	2
2.1. Bases de presentación de los estados financieros.....	3
a) Presentación de estados financieros.....	3
b) Consolidación de entidades donde se tiene control .....	3
c) Inversiones en asociadas.....	4
d) Acuerdos conjuntos.....	4
2.2. Moneda funcional y de presentación .....	5
2.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera.....	5
2.4. Efectivo y equivalente de efectivo.....	5
2.5. Activos financieros medidos a valor razonable y a costo amortizado .....	5
2.6. Instrumentos financieros derivados .....	8
2.7. Propiedades y equipo.....	8
2.8. Arrendamientos .....	9
2.9. Combinaciones de negocios y plusvalía .....	10
2.10. Intangibles .....	10
2.11. Pasivos financieros .....	11
2.12. Beneficios a empleados .....	12
- Beneficios de corto plazo .....	12
- Beneficios por terminación.....	12
2.13. Impuesto a la renta.....	12
2.14. Provisiones .....	13
2.15. Reconocimiento de los ingresos .....	13
2.16. Reconocimiento de costos y gastos.....	14
2.17. Utilidad neta básica y diluida por acción .....	14
2.18. Nuevos pronunciamientos contables .....	15
NOTA 3 – JUICIOS Y ESTIMADOS.....	16
3.1. Negocio en marcha .....	16
3.2. Provisiones.....	16
3.3. Deterioro de activos financieros de inversión y cuentas por cobrar .....	16
3.4. Activos financieros y pasivos financieros con partes relacionadas .....	17
3.5. Impuesto diferido.....	17
3.6. Modelo de negocio .....	17
NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	18
Riesgos financieros .....	18
4.1. Riesgo de mercado .....	18
4.2. Riesgo de liquidez .....	21
4.3. Riesgo operativo .....	23
4.4. Riesgo de crédito .....	24
4.5. Sarlaft - sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo .....	27
4.6. Riesgo de contraparte .....	28
4.7. Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera .....	28
4.8. Riesgo legal.....	30
NOTA 5 - VALOR RAZONABLE .....	31
NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	33
NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.....	34
NOTA 8 – INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....	36

## Contenido (Continuación)

NOTA 9 – ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO .....	36
NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, NETO.....	37
NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	38
NOTA 12 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	38
NOTA 13 – PROPIEDAD Y EQUIPO, NETO.....	39
NOTA 14 – INTANGIBLES.....	40
NOTA 15 – IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO A LA RIQUEZA .....	41
NOTA 16 – PASIVOS FINANCIEROS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS A VALOR RAZONABLE.....	44
NOTA 17 – PASIVOS FINANCIEROS EN COMPROMISOS ORIGINADOS EN OPERACIONES EN CORTO A VALOR RAZONABLE .....	45
NOTA 18 – PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	45
NOTA 19 – CUENTAS POR PAGAR.....	46
NOTA 20 – PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO SIMULTÁNEAS .....	46
NOTA 21 – PASIVO – BENEFICIOS A EMPLEADOS .....	47
NOTA 22 – OTROS PASIVOS .....	47
NOTA 23 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.....	48
NOTA 24 – INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS.....	48
NOTA 25 – INGRESOS FINANCIEROS Y VALORACIÓN DE INVERSIONES.....	49
NOTA 26 – GASTOS FINANCIEROS Y VALORACIÓN DE INVERSIONES.....	49
NOTA 27 – SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN .....	49
NOTA 28 – GASTO – BENEFICIOS A EMPLEADOS .....	50
NOTA 29 – DEPRECIACIÓN .....	50
NOTA 30 – AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES.....	50
NOTA 31 – GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	51
NOTA 32 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	52
NOTA 33 - CONTINGENCIAS .....	54
NOTA 34 - MANEJO DE CAPITAL ADECUADO.....	59
NOTA 35 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA .....	59
NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES .....	69

**CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 1 DE ENERO DE 2014**  
(En millones de pesos colombianos)


		Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	Nota	2015	2014	2014
<b>Activos</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	6	\$ 34,096	\$ 14,840	\$ 22,732
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	7			
Inversiones en títulos de deuda		\$ 570,191	\$ 766,571	\$ 489,120
Inversiones en instrumentos de patrimonio		14,751	9,759	8,604
Operaciones de contado		4	46	55
Instrumentos derivados de negociación		23,139	7,334	(140)
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		\$ 608,085	\$ 783,710	\$ 497,639
<b>Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el patrimonio</b>	8	6,164	3,704	4,169
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>		\$ 614,249	\$ 787,414	\$ 501,808
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>				
Operaciones en el mercado monetario	9	\$ 767,708	\$ 675,841	\$ 205,273
Cuentas por cobrar, neto	10	22,467	11,898	8,702
Otras cuentas por cobrar	11	603	460	582
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>		\$ 790,778	\$ 688,199	\$ 214,557
<b>Otros activos no financieros</b>	12	\$ 5,471	\$ 2,688	\$ 1,600
<b>Propiedad y equipo, neto</b>	13	3,873	5,425	5,806
<b>Activos intangibles</b>	14	7,233	4,853	4,113
<b>Activos por Impuesto de Renta</b>				
Corriente		7,407	301	7,714
Diferido	15	2,947	8,811	965
<b>Total activo</b>		<b>\$1,466,054</b>	<b>\$1,512,531</b>	<b>\$ 759,295</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos derivados de negociación	16	\$ 22,577	\$ 5,735	\$ 923
Compromisos originados en operaciones en corto	17	525,859	318,248	82,420
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>		\$ 548,436	\$ 323,983	\$ 83,343
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	18	\$ 35,952	\$ 20,000	\$ 20,000
Cuentas por pagar	19	2,360	4,107	2,249
Operaciones simultaneas	20	728,211	1,021,379	534,964
<b>Total pasivo a costo amortizado</b>		\$ 766,523	\$1,045,486	\$ 557,213
<b>Beneficios a empleados</b>	21	\$ 22,297	\$ 19,633	\$ 12,315
<b>Otros pasivos</b>	22	8,852	7,255	9,358
<b>Pasivo por impuesto de renta</b>				
Corriente		492	4,874	-
Diferido	15	1,244	2,543	917
<b>Total pasivo</b>		<b>\$1,347,844</b>	<b>\$1,403,774</b>	<b>\$ 663,146</b>

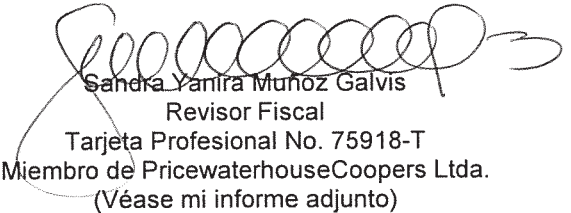
**CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS (CONTINUACIÓN)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 1 DE ENERO DE 2014**  
(En millones de pesos colombianos)

	Nota	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2014
		2015	2014	
<b>Patrimonio</b>				
Capital suscrito y pagado		\$ 60,402	\$ 60,402	\$ 60,402
Prima en colocación de acciones		3,712	3,712	3,712
Reserva Legal		15,785	14,573	14,576
Resultados del ejercicio		23,031	22,845	14,051
Resultados de ejercicios anteriores		11,117	4,639	2,204
Adopción por primera vez de las NIIF		(1,292)	(1,292)	(1,292)
Otros resultados integrales		4,918	3,485	2,167
<b>Patrimonio intereses controlante</b>		<b>\$ 117,673</b>	<b>\$ 108,364</b>	<b>\$ 95,820</b>
<b>Intereses no controlante</b>		<b>\$ 537</b>	<b>\$ 393</b>	<b>\$ 329</b>
<b>Total patrimonio</b>	23	<b>\$ 118,210</b>	<b>\$ 108,757</b>	<b>\$ 96,149</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>\$1,466,054</b>	<b>\$1,512,531</b>	<b>\$ 759,295</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
André Schöber Maya  
Representante Legal

  
Marisol Padilla Cortés  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 115422-T

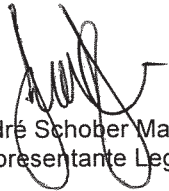
  
Sandra Yanira Muñoz Galvis  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 75918-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Véase mi informe adjunto)

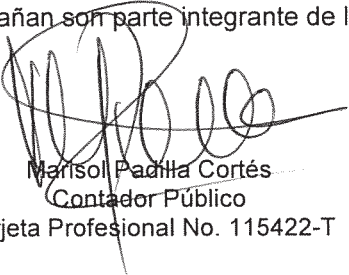
**CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

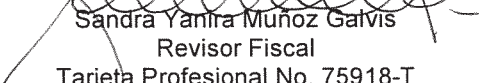
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre	
		2015	2014
<b>Ingresos operacionales</b>			
Comisiones y honorarios	24	\$ 106,807	\$ 92,750
Rendimientos financieros y valoración de inversiones	25	252,503	208,811
Servicios		2,146	1,694
<b>Total Ingresos Operacionales</b>		<b>361,456</b>	<b>303,255</b>
<b>Gastos Operacionales</b>			
Gastos financieros y valoración de inversiones	26	188,710	141,250
Servicios de intermediación	27	12,557	12,266
Beneficios a empleados	28	90,330	86,175
Depreciación	29	2,212	1,848
Amortización	30	1,146	876
Deterioro de la cartera		1,006	313
Contribuciones y afiliaciones		1,758	1,644
Comisiones corresponsalía		84	534
Gastos administrativos	31	32,482	26,611
<b>Total Gastos operacionales</b>		<b>\$ 330,285</b>	<b>\$ 271,517</b>
<b>Otros Ingresos</b>			
Arrendamientos		\$ 16	\$ 14
Recuperación de provisiones y gastos		3,221	1,220
Dividendos y participaciones		90	164
<b>Total Otros Ingresos</b>		<b>3,327</b>	<b>1,398</b>
<b>Utilidad antes del Impuesto sobre la renta</b>		<b>\$ 34,498</b>	<b>\$ 33,136</b>
Impuesto sobre la renta e impuesto para la equidad		11,322	10,228
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>\$ 23,176</b>	<b>\$ 22,908</b>
<b>Utilidad del año atribuible a:</b>			
Participación controladora		\$ 23,031	\$ 22,845
Participación no controladora		145	63
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>\$ 23,176</b>	<b>\$ 22,908</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>\$ 37.01</b>	<b>\$ 36.58</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
 André Schober Maya  
 Representante Legal

  
 Marisol Padilla Cortés  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional No. 115422-T

  
 Sandra Yanira Muñoz Galvis  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 75918-T  
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
 (Véase mi informe adjunto)



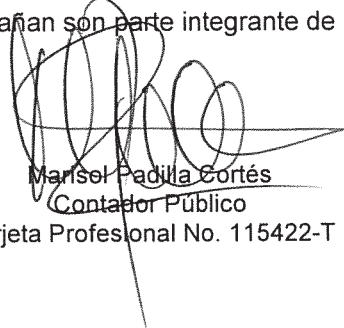
**CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

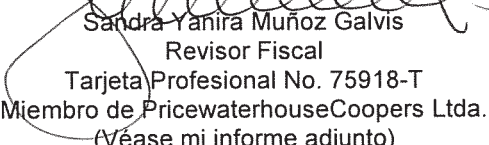
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	\$ 23,176	\$ 22,908
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>		
Ajuste por conversión de estados financieros	2,473	1,445
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>		
Pérdida en valoración en instrumentos de patrimonio	(1,040)	(127)
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>\$ 1,433</b>	<b>\$ 1,318</b>
<b>Total resultado integral del año</b>	<b>\$ 24,609</b>	<b>\$ 24,226</b>
<b>Otros resultados integrales de período atribuibles a:</b>		
Participación controladora	\$ 24,464	\$ 24,163
Participación no controladora	145	63
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>\$ 24,609</b>	<b>\$ 24,226</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>\$ 39.30</b>	<b>\$ 38.68</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
 André Schober Maya  
 Representante Legal

  
 Mansel Padilla Cortés  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional No. 115422-T

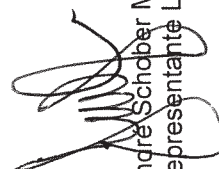
  
 Sandra Yanira Muñoz Galvis  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 75918-T  
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
 (Véase mi informe adjunto)

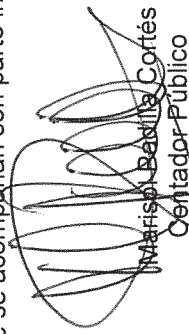
**CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S. A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 1 DE ENERO DE 2014**

(En millones de pesos colombianos)

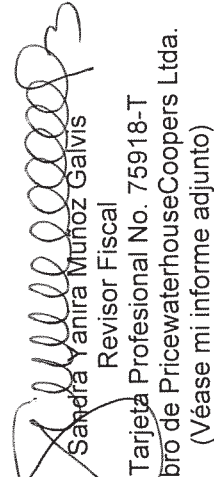
Patrimonio	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Adopción por primera vez de las NIIF	Otros resultados integrales	Patrimonio participación controlante	Participación no controlante	Total patrimonio
<b>Saldos a 1 de enero de 2014</b>	<b>\$ 60,402</b>	<b>\$ 3,712</b>	<b>\$ 14,576</b>	<b>\$ 14,051</b>	<b>\$ 2,204</b>	<b>\$ (1,292)</b>	<b>\$ 2,167</b>	<b>\$ 95,820</b>	<b>\$ 329</b>	<b>\$ 96,149</b>
Apropiación de reservas	-	-	(3)	-	3	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(11,619)	-	-	(11,619)	-	(11,619)
Traslado resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	(14,051)	14,051	-	-	22,845	63	22,908
Resultado del ejercicio	-	-	-	22,845	-	-	-	-	-	-
Ganancias no Realizadas	-	-	-	-	-	-	1,318	1,318	-	1,318
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>\$ 60,402</b>	<b>\$ 3,712</b>	<b>\$ 14,573</b>	<b>\$ 22,845</b>	<b>\$ 4,639</b>	<b>\$ (1,292)</b>	<b>\$ 3,485</b>	<b>\$ 108,364</b>	<b>\$ 392</b>	<b>\$ 108,757</b>
Traslado resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	(22,845)	22,845	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	1,212	-	(1,212)	-	-	23,031	144	23,176
Resultado del ejercicio	-	-	-	23,031	-	-	-	(15,155)	-	(15,155)
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(15,155)	-	-	-	-	-
Ganancias no Realizadas	-	-	-	-	-	-	1,433	1,433	-	1,433
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 60,402</b>	<b>\$ 3,712</b>	<b>\$ 15,785</b>	<b>\$ 23,031</b>	<b>\$ 11,117</b>	<b>\$ (1,292)</b>	<b>\$ 4,918</b>	<b>\$ 117,673</b>	<b>\$ 537</b>	<b>\$ 118,210</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
André Schöber Maya  
Representante Legal

  
Marisol Bedilla Cortés  
Contador Público

Tarjeta Profesional No. 115422-T

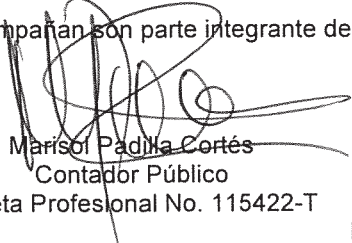
  
Sandra Yanira Muñoz Galvis  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 75918-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Véase mi informe adjunto)

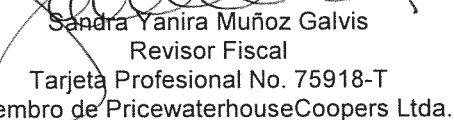
**CREDECORP CAPITAL COLOMBIA S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
(En millones de pesos colombianos)

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	\$ 23,176	\$ 22,908
<b>Más (menos) ingresos (gastos que no afectaron el capital de trabajo:</b>		
Depreciaciones de activos	2,212	1,848
Amortizaciones	1,146	876
Deterioro de cartera	1,006	313
Recuperación de provisiones y gastos	(3,221)	(1,220)
<b>Efectivo generado en actividad de operación</b>	<b>\$ 24,319</b>	<b>\$ 24,725</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación</b>		
(Aumento) Disminución Otras cuentas por cobrar	(143)	122
Aumento Activo por impuesto de renta	(1,242)	(433)
Disminución (Aumento) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	175,625	(286,071)
Aumento Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	(91,867)	(470,568)
Aumento (Disminución) Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI	(2,460)	465
Aumento Otros activos no financieros	(2,783)	(1,088)
Disminución (Aumento) operaciones simultaneas	(293,168)	486,415
Disminución (Aumento) Pasivo por impuesto de renta	(5,681)	6,500
Aumento Beneficios a empleados	2,664	7,318
Aumento Pasivos financieros a valor razonable	224,453	240,640
Aumento (Disminución) Otros pasivos	1,597	(2,103)
(Disminución) Aumento Cuentas por pagar	(1,747)	1,858
Ajustes de otras partidas que no afectan efectivo	1,433	1,318
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>	<b>\$ 20,765</b>	<b>\$ 6,011</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Aumento Propiedad y equipo	\$ (611)	\$ (1,486)
Aumento Activos intangibles	(3,526)	(1,616)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>\$ (4,137)</b>	<b>\$ (3,102)</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiación</b>		
Dividendos en efectivo	\$ (15,155)	\$ (11,619)
Aumento obligaciones financieras	15,952	-
<b>Efectivo usado generado (usado) en actividades de financiación</b>	<b>\$ 797</b>	<b>\$ (11,619)</b>
Efecto de variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo	\$ 1,831	\$ 818
<b>Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$ 19,256</b>	<b>\$ (7,892)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	\$ 14,840	\$ 22,732
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<b>\$ 34,096</b>	<b>\$ 14,840</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
André Schöber Maya  
Representante Legal

  
Marisol Padilla Cortés  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 115422-T

  
Sandra Yanira Muñoz Galvis  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 75918-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Véase mi informe adjunto)