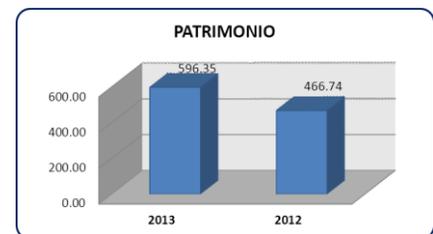
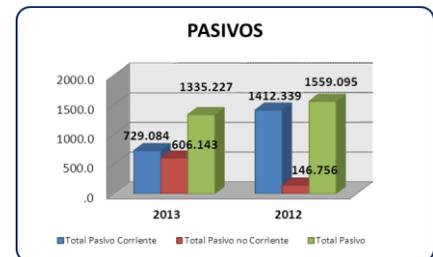
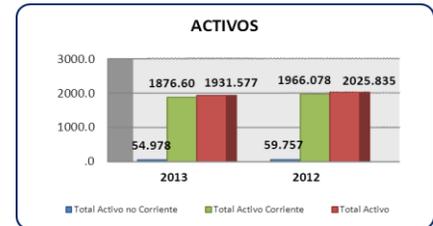


Análisis Financiero

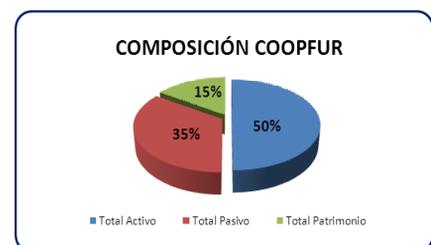
ACTIVO	PERIODO		VARIACIÓN %
	2013	2012	
Disponible	837.24	1,426.95	-41%
Inversiones	0.00	0.00	
Inventarios	0.00	0.00	
Cartera de Crédito	499.05	123.65	304%
Cartera por venta de bienes y servicios	0.00	0.00	
Cuentas por cobrar	540.31	415.48	30%
Total Activo Corriente	1,876.60	1,966.08	-5%
Propiedad Planta y Equipo	49.85	53.34	-7%
Diferidos	5.13	6.41	-20%
Otros Activos	0.00	0.00	
Total Activo no Corriente	54.98	59.76	
Total Activo	1,931.58	2,025.83	-5%
PASIVOS	2013	2012	VARIACIÓN %
Depositos	0.00	0.00	
Pactos de Recompra	0.00	0.00	
Créditos de Bancos Otras Obligaciones	0.00	0.00	
Cuentas por Pagar	712.15	1,404.28	-49%
Impuestos, Gravámenes y Tasas	16.93	8.06	110%
Total Pasivo Corriente	729.08	1,412.34	-48%
Fondos Mutuales y Otros	24.89	14.73	69%
Otros Pasivos	581.25	132.03	340%
Pasivos Estimados y Provisiones	0.00	0.00	
Total Pasivo no Corriente	606.14	146.76	313%
Total Pasivo	1,335.23	1,559.10	-14%
PATRIMONIO	2013	2012	VARIACIÓN %
Capital Social	496.38	363.88	36%
Reservas	59.03	53.17	11%
Fondos de Destinación Especifica	8.07	22.06	-63%
Superavit	0.00	0.00	
Resultados del Ejercicio	34.54	29.30	18%
Resultados de Ejercicios Anteriores	-1.68	-1.68	0%
Total Patrimonio	596.35	466.74	28%
Total Pasivo + Patrimonio	1,931.58	2,025.83	-5%

*Cifras millones COP



Análisis Horizontal

Cuenta	2013	2012	VARIACIÓN %
Total Activo Corriente	1,876.60	1,966.08	-5%
Total Activo	1,931.58	2,025.83	-5%
Total Pasivo Corriente	729.08	1,412.34	-48%
Total Pasivo	1,335.23	1,559.10	-14%
Total Patrimonio	596.35	466.74	28%
Ingresos Operacionales	446.18	243.94	83%
Gastos Operacionales	242.91	347.21	-30%
Utilidad Neta	34.54	29.30	18%
Deudoras de Control	20,360.43	0.00	
EBITDA	78.64	-61.35	-228%
Flujo de Caja Libre	25.68	-126.51	-120%
Gastos Financieros	51.68	65.16	-21%



Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	2013	2012	VARIACIÓN %
Margen Bruto	59.11%	85.17%	-31%
Margen Operacional	4.66%	-57.16%	-108%
Margen Neto	7.74%	12.01%	-36%
ROA	1.79%	1.45%	24%
ROE	2.59%	1.88%	38%

Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	2013	2012	VARIACIÓN %
Rotación de Cartera Días	839 Días	796 Días	5%
Rotación de Proveedores Días			
Razón Corriente	2.57	1.39	85%
Prueba Ácida	2.57	1.39	85%
Capital de Trabajo Neto	1,148	554	107%
Rotación de Capital de Trabajo Neto	0.39	0.21	83%

Indicadores de Endeudamiento

Indicadores de Endeudamiento	2013	2012	VARIACIÓN %
Endeudamiento (Pasivo/Activo)	69.13%	76.96%	-10.18%
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	2.24	3.34	-32.97%

Indicadores de Predicción de Insolvencia

	2013	2012	VARIACIÓN %
Z - SCORE	4.74	1.99	138%
CA - SCORE	-1.03	-1.40	-26%