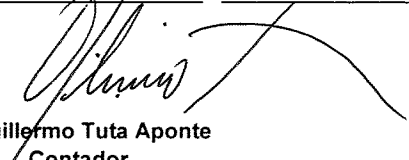


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO 1 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014**  
(En miles de pesos)

|  | <u>A la Fecha de Corte de</u> |               |
|--|-------------------------------|---------------|
|  | <u>sep-14</u>                 | <u>dic-13</u> |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>   |                               |               |
| Utilidad neta del ejercicio  | 56.302.727                    | 83.041.821    |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación: |                               |               |
| Depreciación   | 1.794.061                     | 1.708.950     |
| Amortizaciones   |                               |               |
| Diferidos  | 2.388.707                     | 1.019.779     |
| Intangibles  | 2.627.318                     | 1.337.262     |
| Provisión para protección de:  |                               |               |
| Inversiones  | 0                             | (673.387)     |
| Deudores   | 583.280                       | 332.407       |
| Propiedades y equipo   | 0                             | 69.196        |
| Dividendos recibidos de compañías con método de participación                                      | 41.783.474                    | 76.618.467    |
| Impuesto de renta diferido   | 0                             | 1.116.141     |
| Utilidad en método de participación  | (63.149.796)                  | (68.967.151)  |
|  | <hr/>                         | <hr/>         |
|  | 42.329.771                    | 95.603.485    |
| <b>Cambios en los activos y pasivos que proveyeron (usaron) efectivo:</b>                          |                               |               |
| Deudores   | (32.395.281)                  | (1.811.301)   |
| Inventarios  | 427.874                       | 2.525.906     |
| Activos diferidos  | (3.792.233)                   | (4.921.770)   |
| Proveedores  | 2.527.080                     | (368.184)     |
| Cuentas por pagar  | (7.568.292)                   | 7.914.932     |
| Impuestos por pagar  | (3.170.122)                   | 24.343.335    |
| Obligaciones laborales   | (2.811.091)                   | 1.286.502     |
| Pasivos estimados y provisiones  | (9.300.941)                   | 6.496.174     |
| Pasivos diferidos  | 19.130.302                    | (2.842.394)   |
| Otros Pasivos  | 116.668                       | (7.834.157)   |
|  | <hr/>                         | <hr/>         |
| <b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>   | 5.493.735                     | 120.392.528   |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>   |                               |               |
| Adquisición de inversiones   | (2.856.150)                   | (22.874.591)  |
| Venta ( Adquisición ) propiedad, planta y equipo -neto-  | (5.407.138)                   | (24.244.812)  |
| Reintegro de inversiones en acciones ALL   | 11.746.979                    | 0             |
| Recuperación inversión en nuevos proyectos   | 1.312.025                     | 0             |
| Inversión en nuevos proyectos y Cargos diferidos   | (3.700.732)                   | 0             |
| Adquisición intangibles  | (8.943.447)                   | (50.690.514)  |
|  | <hr/>                         | <hr/>         |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión</b>                              | (7.848.463)                   | (97.809.917)  |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>  |                               |               |
| Obligaciones financieras recibidas   | 58.277.955                    | 21.596.416    |
| Préstamos pagados a filiales   | (20.224.067)                  | 0             |
| Pago de dividendos   | (39.117.122)                  | (37.202.777)  |
|  | <hr/>                         | <hr/>         |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>                                    | (1.063.234)                   | (15.606.361)  |
| <b>Aumento ( Disminución ) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>                         | <hr/>                         | <hr/>         |
|  | (3.417.962)                   | 6.976.250     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año</b>                                    | <hr/>                         | <hr/>         |
|  | 11.839.124                    | 4.862.874     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>  | <hr/>                         | <hr/>         |
|  | 8.421.162                     | 11.839.124    |

  
**Ernesto Carrasco Morales**  
Representante Legal (S)

  
**Guillermo Tuta Aponte**  
Contador  
T.P. No. 20826 -T