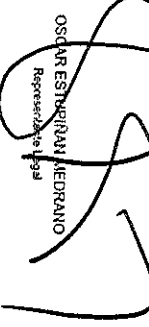


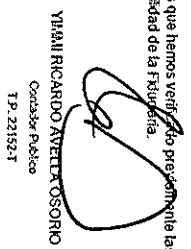
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.  
 Balances Generales  
 A 31 de diciembre de 2013 y 2012  
 (Cifras expresadas en pesos colombianos)

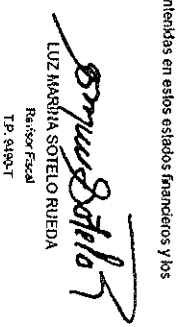
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
<b>Activo</b>		
Disponible, neto (nota 6)	\$ 39.636.391.803,57	\$ 30.814.359.890,14
Inversiones, neto (nota 7)	166.066.098.756,73	148.832.890.269,42
Cuentas por cobrar, neto (nota 8)	12.134.274.077,18	10.094.578.647,42
adho corrente	217.836.764.637,48	189.741.828.796,98
Propiedades y equipo, neto (nota 9)	3.867.154.748,63	4.341.483.428,08
Otros activos (notas 10)	71.524.779.517,20	74.894.237.465,03
	75.381.934.265,83	79.239.720.893,11
<b>Total activo</b>	<b>293.218.639.803,31</b>	<b>269.977.549.690,09</b>
Cuentas contingentes (nota 28)	\$	\$
Deudoras	18.316.388.270,00	18.654.709.661,31
Acreedoras por contra	139.221.717.664,88	137.748.079.566,80
Cuentas de orden (nota 30)	\$	\$
Deudoras	521.516.229.428,50	444.481.096.355,16
Acreedoras por contra	529.271.237.768,98	447.411.627.673,61
Cuentas de orden fiduciarias (nota 29)	\$ 34.814.219.273.285,02	\$ 38.121.457.611.328,20
<b>Pasivo</b>		
Descubiertos en cuenta bancaria	\$ 560.450,00	\$ 0,00
Cuentas por pagar (nota 11)	6.359.105.468,79	5.312.515.728,16
Otros pasivos (nota 12)	18.760.280.683,68	19.128.526.196,62
Pasivos estimados y provisiones (nota 13)	36.752.309.291,77	44.739.372.859,70
<b>Total pasivo</b>	<b>61.692.255.874,24</b>	<b>69.180.413.784,48</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (nota 14)	\$ 59.960.164.000,00	\$ 45.060.187.000,00
Reservas (nota 15)	109.972.284.130,13	91.524.457.926,90
Revalorización del patrimonio	0,00	742.466.309,39
Valoraciones	8.208.410.004,70	9.749.500.186,00
Utilidad del ejercicio	53.195.584.894,24	52.720.684.484,32
<b>Total patrimonio</b>	<b>231.336.443.028,07</b>	<b>199.797.135.905,61</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>283.218.639.803,31</b>	<b>269.977.549.690,09</b>
Cuentas contingentes (nota 28)	\$	\$
Acreedoras	139.221.712.684,88	137.746.079.566,80
Deudoras por contra	18.316.388.270,00	18.654.709.566,81
Cuentas de orden (nota 30)	\$	\$
Acreedoras	529.211.237.768,98	447.411.627.673,61
Deudoras por contra	521.516.229.428,50	444.481.096.355,16
Cuentas de orden fiduciarias (nota 29)	\$ 34.814.219.273.285,02	\$ 38.121.457.611.328,20

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Los suscritos representantes Legally Contador, certificamos que hemos verificado todo procedimiento las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido encontrados conforme de los libros de contabilidad de la Fiduciaria.

  
 OSCAR ESTIGARRIBIA MEDRANO  
 Representante Legal

  
 YVIANI RICARDO AVELLA OSORIO  
 Contador Público  
 T.P. 22152-T

  
 LUZ MARÍA SOTELO RUEDA  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 8490-T

Designada por Ental & Young Audit S.A.S. TR-630  
 (Véase el Informe del 25 de febrero de 2014)



FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.  
Estados de Flujos de Efectivo  
Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Cifras expresadas en pesos colombianos)

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	\$ 53,195,564,994.24	\$ 52,720,594,484.32
Utilidad neta del año		
Conciliación entre utilidad neta del año y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisiones:		
Provisión de cuentas por cobrar	97,884,728.00	501,898,278.00
Provisión del disponible	643,789,607.51	2,403,670,454.29
Provisión litigios jurídicos	269,967,116.00	1,635,771,195.00
Provisión gastos administrativos	1,196,337,860.29	1,762,774,152.39
Provisión gastos entidades en liquidación	1,176,567,318.00	951,481,519.71
Depreciaciones	1,516,806,337.00	1,179,244,823.00
Amortizaciones	9,268,512,660.29	3,801,568,818.29
Recuperación de provisiones		
Cuentas por cobrar	( 935,112,060.00 )	( 81,624,984.00 )
Disponible	( 2,357,784,241.67 )	( 881,524,956.38 )
Pasivos eliminados y otros	( 7,913,671,072.69 )	( 3,316,617,624.15 )
Utilidad en venta de Inversiones - neta	( 623,607,660.02 )	( 292,107,100.89 )
Utilidad valoración de Inversiones - neta	( 4,421,247,389.09 )	( 11,714,754,581.51 )
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución en cuentas por cobrar	( 1,202,468,097.76 )	( 3,555,202,586.40 )
Disminución en otros activos	( 5,899,054,712.46 )	( 12,710,877,706.44 )
Aumento en cuentas por pagar	1,056,589,740.63	1,788,298,925.37
Disminución en otros pasivos	( 368,244,632.94 )	5,530,197,407.76
Disminución en patrimonio	( 2,283,496,490.69 )	( 722,817,873.00 )
Disminución en pasivos eliminados y provisiones	( 902,270,054.37 )	6,415,549,058.95
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	41,414,163,849.27	45,525,451,704.33
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones	\$ ( 12,188,463,438.20 )	\$ ( 18,169,525,909.17 )
Disminución en propiedades y equipo	( 1,031,477,657.55 )	( 2,006,873,840.92 )
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	\$ ( 13,219,931,095.75 )	\$ ( 20,176,399,750.09 )
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento créditos bancarios y obligaciones financieras	660,460.00	0.00
Pago de dividendos a los accionistas	( 19,372,761,260.09 )	( 27,609,160,567.83 )
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	\$ ( 19,372,200,830.09 )	\$ ( 27,609,160,567.83 )
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,822,031,923.43	\$ ( 2,260,128,613.59 )
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	\$ 30,814,359,880.14	\$ 33,074,488,493.73
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 39,636,391,803.57	\$ 30,814,359,880.14

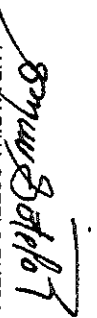
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

  
OSQAR ESTURIÑAN MEDRANO  
Representante Legal

YIMMI RICARDO ANELLI ROSORIO

Contador Público  
T.P. 22162-T

  
LUZ MARINA SOTELO RUEDA

Revisor Fiscal  
T.P. 9490-T

FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.  
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
A 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Cifras expresadas en pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Por apropiación de utilidades líquidas	Prima en colocación de acciones	Reserva Estatutaria	Reserva Fiscal	Reserva Ocasional	Revalorización del patrimonio	Valorizaciones	Utilidades de ejercicios anteriores	Utilidades del ejercicio	Dividendos Decretados en Acciones	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 23,361,256,000.00	\$ 15,244,276,609.79	\$ 37,303,269,501.24	\$ 30,176,298,105.96	\$ 1,094,420,259.84	\$ 11,925,382,996.83	\$ 3,215,446,809.39	\$ 7,999,277,559.00	\$ 0.00	\$ 40,401,701,020.06	\$ 4,687,221,000.00	\$ 175,408,546,862.11
Apropiación utilidades año 2011	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40,401,701,020.06	-40,401,701,020.06	0.00	0.00
Capitalización reserva legal a 31 de diciembre de 2011	5,786,328,000.00	( 5,786,327,003.17 )	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	996.83
Reclasificación reserva	0.00	( 3,192,132,345.00 )	0.00	0.00	3,192,132,345.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Distribución, capitalización de utilidades, pago de dividendos en efectivo a diciembre 2011 con constitución y liberación de reservas	11,225,382,000.00	4,040,170,102.01	0.00	8,080,340,204.01	3,151,327,639.00	1,807,235,112.06	0.00	0.00	( 40,401,701,020.06 )	0.00	0.00	( 12,097,345,962.98 )
Pago impuesto al Patrimonio año 2012	0.00	0.00	0.00	0.00	( 4,286,532,604.84 )	( 11,225,382,996.83 )	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	( 15,511,935,601.67 )
Valorización avalúo de inmuebles año 2012 y valorización de acciones Ecopetrol a junio de 2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(2,473,040,500.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	( 2,473,040,500.00 )
Dividendos decretados en acciones	4,687,221,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,750,222,627.00	0.00	0.00	( 4,687,221,000.00 )	0.00
Utilidad del ejercicio año 2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	52,720,584,484.32	0.00	52,720,584,484.32
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 45,060,187,000.00	\$ 10,305,987,363.63	\$ 37,303,269,501.24	\$ 38,256,638,309.07	\$ 3,151,327,639.00	\$ 2,507,235,112.06	\$ 742,406,309.39	\$ 9,749,500,186.00	\$ 0.00	\$ 52,720,584,484.32	\$ 0.00	\$ 199,797,135,905.61
Apropiación utilidades año 2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	52,720,584,484.32	( 52,720,584,484.32 )	0.00	0.00
Distribución, capitalización de utilidades, pago de dividendos en efectivo a diciembre 2012 con constitución y liberación de reservas	14,899,997,000.00	5,272,058,448.43	0.00	10,544,116,896.66	2,456,236,550.00	5,133,977,060.00	0.00	0.00	( 52,720,584,484.32 )	0.00	0.00	( 14,414,198,529.03 )
Pago impuesto al Patrimonio año 2013	0.00	0.00	0.00	0.00	( 3,151,327,639.00 )	( 1,807,235,112.06 )	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	( 4,958,562,751.06 )
Valorización avalúo de inmuebles año 2013 y valorización de acciones Ecopetrol a junio de 2013	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(742,406,309.39)	0.00	0.00	0.00	0.00	( 742,406,309.39 )
Utilidad del ejercicio año 2013	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	( 1,541,090,181.30 )	0.00	0.00	0.00	( 1,541,090,181.30 )
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 59,960,184,000.00	\$ 15,578,045,812.06	\$ 37,303,269,501.24	\$ 48,800,755,206.83	\$ 2,456,236,550.00	\$ 5,833,977,060.00	\$ 0.00	\$ 8,208,410,004.70	\$ 0.00	\$ 53,195,564,894.24	\$ 0.00	\$ 231,336,443,029.07

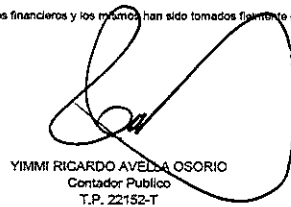
En el año 2013, se efectuó capitalización de las utilidades del año 2012 por 514,899,997,000.00, conforme a lo establecido en el documento CONPES 3741 del 20 de marzo de 2013.

De acuerdo con el Artículo 232-1 del Estatuto Tributario, se imputaron \$742,406,309.39 del pago del impuesto al Patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

Véase las notas que acompañan a 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 de la Fiduciaria.

  
OSCAR ESTUPIÑÁN MÉNDEZ  
Representante Legal

  
YIMMI RICARDO AVELA OSORIO  
Contador Público  
T.P. 22152-T

  
LUZ MARINA SOTELO RUEDA  
Revisor Fiscal  
T.P. 8490-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2014)