

**ACCIONES Y VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA  
BALANCES GENERALES  
A 31 DE DICIEMBRE**

(Valores Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	NOTAS	2014	2013	Valor Absoluto	%	2014	2013	NOTAS	2014	2013	Valor Absoluto	%
<b>1 ACTIVO</b>												
<b>11 DISPONIBLE</b>	<b>3</b>	24,224,966	9,319,872	14,905,093								
1105 Caja		7,796,038	6,089,311	1,696,727	27.82%							
1110 Bancos		16,419,831	3,194,720	13,225,111	413.97%							
1120 Cuentas de Ahorro		9,096	25,841	-16,745	-64.80%							
<b>12 INVERSIONES</b>	<b>4</b>	51,585,817	75,508,618	-23,922,801								
1204 Inversiones negociables en títulos de participación		3,304,390	4,980,631	-1,676,241	-33.66%							
1205 Inversiones negociables en títulos de Deuda Pública		7,820,352	6,446,880	1,373,472	21.30%							
1207 Inversiones Negociables (títulos deuda privada)		0	0	0	0.00%							
1214 Inversiones Disponible venta (títulos participación)		1,080,234	1,051,028	29,206	2.78%							
1223 Compromisos de operaciones simultáneas Activas		7,419,666	26,854,892	-19,435,226	-72.37%							
1264 Operaciones Cont. Tit. D.P. Cumplimiento T+1		8,654	-3,319	11,973	-360.74%							
1265 Operaciones de contado en títulos Deuda Privada		918	16,693	-15,775	-94.50%							
1267 Contratos Forward - De Especulación		0	-24,071	24,071	-100.00%							
1268 Der. Recompra Op. Simultáneas T deuda pública		23,975,722	28,131,754	-4,156,032	-14.77%							
1269 Der. Recompra Op. Simult. Sub-Deuda Privada		3,843,161	3,899,760	-56,599	-1.45%							
1270 Der. Recompra Rep. Inv. Negó Sub. T.D.P.		0	0	0	0.00%							
1271 Derechos de Recompra Inversiones Negociables		0	2,488,925	-2,488,925	-100.00%							
1287 Contratos Forward de Cobertura		0	0	0	0.00%							
1294 Títulos Entregados en Garantía		4,132,720	1,655,445	2,477,275	149.64%							
<b>13 DEUDORES</b>	<b>5</b>	3,526,114	5,039,454	-1,513,340								
1314 Contrato por Administración		385,009	387,974	-27,035	7.35%							
1315 Carteras Colectivas		161,308	81,065	80,243	98.99%							
1316 Pago por Cuenta de Clientes- Giros W.U.		78,054	1,924,061	-1,846,007	-95.94%							
1330 Anticipos y Avances		320,153	282,366	27,787	9.50%							
1335 Depósitos		340,949	169,460	171,489	101.20%							
1340 Ingresos por Cobrar		34,903	39,582	-4,679	-11.82%							
1345 Ant. de Impuestos		2,118,601	2,072,937	45,664	2.20%							
1355 Cuentas por cobrar a trabajadores		43,947	45,696	-1,749	-3.83%							
1360 Deudores Clas por cobrar		33,190	46,313	-13,123	-28.34%							
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		79,336,886	89,867,944	-10,531,048								
<b>16 PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	<b>6</b>	289,107	687,750	-398,643								
1520 Equipo de Oficina		1,776,672	1,694,382	82,290	4.86%							
1524 Equipo de Computación		889,370	863,230	26,140	3.03%							
1592 Depreciación Acumulada		-2,376,935	-1,869,862	-507,073	27.12%							
<b>16 INTANGIBLE</b>	<b>7</b>	220,387	889,629	-669,272								
1605 Crédito Mercantil		150,000	150,000	0	0.00%							
1610 Derechos		79,244	1,544,476	-1,465,232	-94.87%							
1698 Amortización Acumulada		-8,887	-804,847	795,960	-98.90%							
<b>17 DIFERIDOS</b>	<b>8</b>	540,658	1,387,497	-846,669								
1705 Gastos Pagados por Anticipado		124,119	229,031	-104,912	-45.81%							
1710 Cargos Diferidos		416,739	1,158,466	-741,727	-64.03%							
<b>18 OTROS ACTIVOS</b>	<b>9</b>	123,077	123,077	0								
<b>21 OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>11</b>	35,147,364	60,521,108	-25,373,744								
2115 Otras entidades nacionales		6,759	153,874	-147,115	-95.61%							
2122 Compromisos de Recompra Inversiones		0	1,686,360	-1,686,360	-100.00%							
2131 Compromisos Transferencia en Oper. Simultáneas		27,711,945	44,040,009	-16,328,064	-37.08%							
2136 Compromisos origen posición en corto		7,428,660	14,617,880	-7,189,220	-48.18%							
2195 Otras Obligaciones Financieras		0	22,985	-22,985	-100.00%							
<b>22 OPERACIONES CON INSTRUMENTOS</b>		0	125,033	-125,033								
2218 Opciones de Especulación		0	125,033	-125,033	-100.00%							
<b>23 CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>12</b>	3,135,138	4,737,204	-1,602,066								
2325 Costos y Gastos por Pagar		2,331,011	4,166,657	-1,835,646	-44.06%							
2340 Retención en la Fuente por Pagar		466,743	329,511	137,232	41.65%							
2341 Impuesto a las Ventas Retenido		17,635	3,693	13,942	78.51%							
2342 Impuesto de Ind. Y Cio. Retenido		11,100	6,423	4,677	72.82%							
2345 Descuentos y Aportes de Nómina		308,749	230,930	77,819	33.70%							
<b>24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS</b>	<b>13</b>	652,037	524,111	127,926								
2404 Impuesto Sobre las Ventas		44,698	106,604	-61,906	-58.07%							
2408 De renta y complementarios		394,293	343,826	50,467	14.68%							
2412 De industria y comercio		174,634	0	174,634	0.00%							
2495 Grav. Movimientos Financieros e Impto. al patrimonio		38,412	73,681	-35,269	-47.87%							
<b>25 OBLIGACIONES LABORALES</b>	<b>14</b>	659,236	600,661	58,575								
2510 Cesantías Consolidadas		220,722	211,052	9,670	4.58%							
2515 Interés Sobre Cesantías		25,300	23,964	1,336	5.58%							
2525 Vacaciones Consolidadas		413,214	365,645	47,569	13.01%							
<b>26 PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>15</b>	136,279	305,731	-169,452								
2615 Industria y Comercio		0	169,452	-169,452	-100.00%							
2635 Para Contingencias		100,000	136,279	-36,279	-26.62%							
2640 Para Litigios, Indemnizaciones		36,279	0	36,279	100.00%							
<b>27 DIFERIDOS</b>	<b>16</b>	2,093,401	0	2,093,401								
2705 Ingresos recibidos por anticipado		2,093,401	0	2,093,401	100.00%							
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		41,823,455	66,813,648	-14,923,387								
<b>27 DIFERIDOS</b>	<b>16</b>	12,560,407	0	12,560,407								
2705 Ingresos recibidos por anticipado		12,560,407	0	12,560,407	100.00%							
<b>29 PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>17</b>	4,729	271,418	-266,689								
2920 Obligaciones Financieras		4,729	271,418	-266,689	-98.26%							
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		12,565,136	271,418	-18,208,198								
<b>TOTAL PASIVO</b>		54,388,591	67,085,266	-12,696,675								
<b>3 PATRIMONIO</b>	<b>18</b>	4,292,768	4,292,768	0								
3105 Capital Autorizado		8,000,000	8,000,000	0	0.00%							
3105 Capital por Suscribir		-3,707,232	-3,707,232	0	0.00%							
<b>32 SUPERAVIT DE CAPITAL</b>		4,149,607	4,276,907	-127,400								
3205 Prima en Colocación de Acciones		2,479,231	2,479,231	0	0.00%							
3215 Valorización Invers. Disponibles		1,852,966	1,980,366	-127,400	-6.43%							
3225 Valorización de Activos Intangibles		10,000	10,000	0	0.00%							
3230 Desvalorizaciones		-192,690	-192,690	0	0.00%							





**ACCIONES Y VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**BALANCES GENERALES**  
**A 31 DE DICIEMBRE**  
**(Valores expresados en Miles de Pesos Colombianos)**

	NOTAS	2014	2013	Valor absoluto	%	NOTAS	2014	2013	Valor absoluto	%
1895 Diversos Accion Club del Nogal		123,077	123,077	0	0.00%	33 RESERVAS	18,185,433	18,421,439	-236,006	
						3305 Reservas Obligatorias - R. Legal	18,185,433	17,272,234	913,199	5.29%
						3305 Reserva Fiscal	0	1,149,205	-1,149,205	-100.00%
19 VALORIZACIONES	10	1,670,276	1,797,676	-127,400	-6.43%	3315 Reserva para Adquisición de Acciones	89,572	89,572	0	0.00%
1905 Inversiones		1,852,966	1,980,366	-127,400		3315 Menos: Acciones Propias Readquiridas	-89,572	-89,572	0	0.00%
1995 Otros Activos		10,000	10,000	0	0.00%					
1996 Desvalorizaciones Inv. Disp. Venta		-192,690	-192,690	0	0.00%	35 RESULTADO DEL EJERCICIO	1,164,272	677,193	487,079	
						3605 Resultados del Ejercicio	1,164,272	677,193	487,079	71.93%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2,843,675</b>	<b>4,885,629</b>	<b>-2,041,954</b>		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27,791,980</b>	<b>27,868,307</b>	<b>-123,673</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>82,180,671</b>	<b>94,753,673</b>	<b>-12,573,002</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>82,180,671</b>	<b>94,753,673</b>	<b>-12,573,002</b>	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Valor absoluto</b>	<b>%</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Valor absoluto</b>	
71 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS	23	115,246,223	120,173,873	-4,927,650	-4.10%	72 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS POR CONTRA	-115,246,223	-120,173,873	4,927,650	-4.10%
781 DEUDORAS FIDUCIARIAS	23	569,761,620	572,538,147	-2,776,527	-0.48%	783 DEUDORAS FIDUCIARIAS POR CONTRA	-569,761,620	-572,538,147	2,776,527	-0.48%
782 ACREEDORAS FIDUCIARIAS	23	60,720,387	66,853,406	-6,133,019	-9.17%	784 ACREE. FIDUCIARIAS POR CONTRA	-60,720,387	-66,853,406	6,133,019	-9.17%
81 DEUDORAS CONTINGENTES	24	57,551,285	64,282,504	-6,731,219	-10.47%	86 ACREEDORAS CONTINGENTES	-36,494,887	-55,846,007	19,351,120	-34.65%
82 DEUDORAS DE CONTROL Y FISCALES	24	1,954,157	3,672,579	-1,718,422	-6.79%	87 ACREE. DE CONTROL POR EL CONTRA	-11,378,171	-12,428,045	1,049,874	-8.45%
83 ACREEDORAS CONTINGENTES POR CONTRA	24	36,494,887	55,846,007	-19,351,120	-34.65%	88 DEUDORAS CONTING POR CONTRA	-57,551,285	-64,282,504	6,731,219	-10.47%
84 ACREEDORAS DE CONTROL POR CONTRA	24	11,378,171	12,428,045	-1,049,874	-8.45%	89 DEUDORAS DE CONTROL POR CONTRA	-1,954,157	-3,672,579	1,718,422	-46.79%
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>853,106,730</b>	<b>895,794,661</b>	<b>-42,687,931</b>		<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-853,106,730</b>	<b>-895,794,661</b>	<b>42,687,931</b>	

Las notas 1 a 29 son parte integrante de los estados financieros

**RAFAEL APARICIO ESCALLON**  
**REPRESENTANTE LEGAL**

**OFELIA SUAREZ ACUÑA**  
**CONTADOR**  
**T.P. 26693-T**

**LILIANA BARRAGAN ROMERO**  
**REVISORA FISCAL**  
**T.P. 49616-T**  
**Designada por Grant Thornton Fast & Abs Auditores**  
**Ver dictamen adjunto**

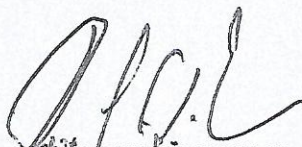


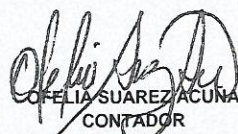


**ACCIONES Y VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**A 31 DE DICIEMBRE**  
 (Valores Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	NOTAS	2014	2013	Valor	Variación
				absoluto	%
<b>OPERACIONALES</b>					
4104		760,987	1,011,354	-250,367	-24.76%
4105		19,883,214	26,866,320	-6,983,106	-25.99%
4112		40,305	-17,347	57,652	-332.35%
4113		10,770,732	12,769,599	-1,998,867	-15.65%
4123		0	46,787	-46,787	-100.00%
4125		1,134,896	1,991,455	-856,559	-43.01%
4129		1,343,761	149,585	1,194,176	798.33%
4132		13,411,225	5,390,975	8,020,250	148.77%
4137		8,852,552	4,808,146	4,044,406	84.12%
4190		152,626	117,193	35,433	30.23%
4195		1,762	1,463	299	20.44%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>19</b>	<b>56,352,060</b>	<b>53,135,530</b>	<b>3,216,530</b>	
<b>NO OPERACIONALES</b>					
4205		419,147	621,529	-202,382	-32.56%
4210		481,947	332,168	149,779	45.09%
4235		1,196	87,362	-86,166	-98.63%
4240		6,670	470	6,200	1319.15%
4295		2,553,726	17,501	2,536,225	14491.89%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>20</b>	<b>3,462,686</b>	<b>1,059,031</b>	<b>2,403,656</b>	
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>59,814,746</b>	<b>54,194,561</b>	<b>5,620,186</b>	
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN</b>					
5104		3,434,225	3,544,003	-109,778	-3.10%
5105		12,278,389	12,962,550	-684,161	-5.28%
5110		1,713,401	2,044,524	-331,123	-16.20%
5115		830,855	889,470	-58,615	-6.59%
5120		5,321,822	5,023,080	298,742	5.95%
5123		3,631	0	3,631	0.00%
5125		387,213	372,660	14,553	3.91%
5127		10,757,468	4,021,940	6,735,528	167.47%
5129		46,487	112,161	-65,674	-58.55%
5130		333,376	342,936	-9,560	-2.79%
5132		3,151,065	0	3,151,065	0.00%
5134		2,048,884	2,098,112	-49,228	-2.35%
5135		8,954,964	8,751,905	203,059	2.32%
5136		1,609,042	1,567,599	41,443	2.64%
5137		534,954	2,011,903	-1,476,949	-73.41%
5138		269,102	305,428	-36,326	-11.89%
5139		137,614	164,053	-26,439	-16.12%
5141		86,388	216,560	-130,172	-60.11%
5145		308,554	440,360	-131,806	-29.93%
5155		218,251	596,580	-378,329	-63.42%
5160		507,073	451,274	55,799	12.36%
5165		1,496,235	1,235,632	260,603	21.09%
5195		898,400	699,506	198,894	28.43%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>21</b>	<b>55,327,393</b>	<b>47,852,235</b>	<b>7,475,157</b>	
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>					
5305		2,652,990	3,163,294	-510,304	-16.13%
5314		242,591	355,684	-113,093	-31.80%
5320		30,110	60,308	-30,198	-50.07%
5395		36,000	1,637,506	-1,601,506	-97.80%
5399		0	136,279	-136,279	-100.00%
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>22</b>	<b>2,961,691</b>	<b>5,353,071</b>	<b>-2,391,380</b>	
<b>TOTAL DE GASTOS</b>		<b>58,289,084</b>	<b>53,205,306</b>	<b>5,083,777</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>					
		1,525,662	989,255	536,409	
5405	12	361,390	312,063	49,327	15.81%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1,164,272</b>	<b>677,193</b>	<b>487,082</b>	<b>71.93%</b>

Las notas 1 a 29 son parte integrante de los estados financieros

  
**RAFAEL APARICIO ESCALLON**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**OFELIA SUAREZ ACUNA**  
 CONTADOR  
 T.P. 26693-T

  
**LILIANA BARRAGAN ROMERO**  
 REVISORA FISCAL  
 T.P. 49616-T

Designada por Grant Thornton Fast & Abs Auditores  
 Ver dictamen adjunto





ACCIONES Y VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA  
BALANCES GENERALES CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS  
A 31 DE DICIEMBRE  
(Valores expresados en Mils de Pesos Colombianos)

71. ACTIVO	NOTAS	2014	2013	72. PASIVO	NOTAS	2014	2013
711 DISPONIBLE		12,156,588	6,840,860	723 CUENTAS POR PAGAR		115,246,223	120,173,873
71105 Caja		895,922	0	72330 Clientes		31,422,980	49,348,769
71115 Bancos		10,675,701	6,840,860	72335 Cámara de Compensación		82,769,756	69,989,382
71120 Cuentas de Ahorro		584,945	0	72350 Otros Usuarios		380,473	362,736
713 CUENTAS POR COBRAR		103,089,655	113,333,013	72360 Acreedores varios		673,014	471,986
71305 Clientes		60,720,387	66,853,406				
71310 Cámara de Compensación		42,369,268	46,479,004				
71395 Diversos		0	603				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	23	<b>115,246,223</b>	<b>120,173,873</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	23	<b>115,246,223</b>	<b>120,173,873</b>
78 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS	NOTAS	2014	2012	78 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS	NOTAS	2014	2012
781 DEUDORAS	23	569,761,620	572,538,147	782 ACREEDORAS	23	60,720,387	66,853,406
78135 Compromisos Ventas Futuras Inversiones		20,319,899	43,343,028	78220 Compromisos de Compras Futuras		60,720,387	66,853,406
78140 Valores en Administración		549,441,721	529,195,119	783 DEUDORAS POR CONTRA	23	569,761,620	572,538,147
781 DEUDORAS	23	60,720,387	66,853,406	78305 Deudoras por Contra		569,761,620	572,538,147
78405 Acreedoras por Contra		60,720,387	66,853,406				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS</b>		<b>630,482,007</b>	<b>639,391,553</b>	<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS</b>		<b>630,482,007</b>	<b>639,391,553</b>
8 CUENTAS DE ORDEN CONTINGENTES Y DE CONTROL	NOTAS	2014	2013	8 CUENTAS DE ORDEN CONTINGENTES Y NOTAS	2014	2013	
81 DEUDORAS CONTINGENTES	24	57,551,285	64,282,505	86 ACREEDORAS CONTINGENTES	24	36,494,887	56,846,006
8107 Valores entregados en op.Repo y Simultáneas		27,818,883	34,530,499	8605 Valores Recibidos en Custodia		534	534
8110 Bienes y Valores en Garantía		3,740,155	3,759,819	8607 Valores rec.En Oper.Repo y Simultáneas		7,428,660	26,779,780
8145 Derecho en Opciones		25,604,000	25,604,000	8610 Valores Recibidos en Garantía		28,993,134	28,993,134
8195 Diversas		388,247	388,247	8620 Litigios y Demandas		72,558	72,558
82 DEUDORAS DE CONTROL Y FISCALES	24	1,954,157	3,672,579	87 ACREEDORAS CONTROL Y FISCALES	24	11,378,171	12,428,045
8205 Contrato Arrendamiento Financiero		19,180	1,737,602	8761 Rend. Utilidad o Pérdida en Vta. Inversiones		11,378,171	12,428,045
8265 Propiedad y Equipo totalmente depreciado		1,644,377	1,644,377	88 CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	24	67,651,285	64,282,504
8295 Otras cuentas deudoras		290,600	290,600	8805 Cuentas de Orden por Contra		29,792,402	28,752,065
83 ACREEDOR CONTING. POR CONTRA	24	36,494,887	55,846,007	8807 Valores entre en Op.Repo y Simultáneas		27,818,883	34,530,439
8305 Acreedoras Contingentes		29,066,227	29,066,227	89 DEUDORAS CONTROL POR CONTRA	24	1,954,157	3,672,579
8307 Valores recibidos Oper. Repo Simultáneas		7,428,660	26,779,760	8905 Deudoras de Control por Contra		1,954,157	3,672,579
84 ACREEDORAS DE CONTROL POR CONTRA	24	11,378,171	12,428,045				
8405 Acreedoras de Control por Contra		11,378,171	12,428,045	<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>107,378,500</b>	<b>136,229,136</b>

Las notas 1 a 29 son parte integrante de los estados financieros

*Rafael Aparicio Escallon*  
RAFAEL APARICIO ESCALLON  
REPRESENTANTE LEGAL

*Delia Suarez*  
DELIA SUAREZ ACUÑA  
CONTADOR  
T.P. 26.693-T

*Liliana Barragan Romero*  
LILIANA BARRAGAN ROMERO  
REVISORA FISCAL T.P. 49.616-T  
Designada por Grant Thornton  
Fast & Abs Auditores  
Ver dictamen adjunto



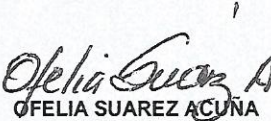



**ACCIONES Y VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**A 31 DE DICIEMBRE**  
**(Valores Expresados en Miles de Pesos Colombianos)**

	NOTAS	2014	2013
<b>CAPITAL PAGADO</b>			
Saldo al Comienzo del Año	18	4,292,768	3,999,999
Incremento por Suscripción de Acciones		0	292,769
<b>Saldo al Final del Año</b>		<b>4,292,768</b>	<b>4,292,768</b>
<b>PRIMA EN COLOCACION DE ACCIONES</b>			
Saldo al Comienzo del Año		2,479,231	525,000
Incremento en el Año	18	0	1,954,231
<b>Saldo al Final del Año</b>		<b>2,479,231</b>	<b>2,479,231</b>
<b>RESERVAS Y GANANCIAS</b>			
Saldo al Comienzo del Año			
Reserva Legal	18	17,272,234	16,245,347
Reservas Fiscal		1,149,205	0
Resultado de Ejercicios Anteriores		677,193	3,202,979
<b>Reservas y Ganancias Acumuladas al Comienzo del Año</b>		<b>19,098,632</b>	<b>19,448,327</b>
<b>RESERVAS MOVIMIENTO DURANTE EL AÑO</b>			
Reserva Legal	16	913,199	1,026,887
Reservas Fiscal	16	-1,149,205	1,149,205
Pago de Dividendos en efectivo	16	913,199	1,026,887
Resultado del Ejercicio		1,164,272	677,193
		<b>1,841,465</b>	<b>3,880,172</b>
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>			
Reserva Legal	16	18,185,433	17,272,234
Reserva Fiscal	16	0	1,149,205
Resultado del Ejercicio		1,164,272	677,193
<b>Reservas y Ganancias Acumuladas al Final del Año</b>		<b>19,349,705</b>	<b>19,098,632</b>
<b>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</b>			
Saldos al Comienzo del Año		1	1
<b>Saldo al Final del Año</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>SUPERAVIT POR VALORIZACION</b>			
Saldo al Comienzo del Año	13	1,797,675	570,170
Incremento en el Año	13	-127,400	1,227,505
<b>Saldo al Final del Año</b>		<b>1,670,275</b>	<b>1,797,675</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>27,791,980</b>	<b>27,668,307</b>

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de los estados financieros

  
**RAFAEL APARICIO ESCALLON**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**OFELIA SUAREZ ACUÑA**  
 CONTADOR  
 T.P.26693-T

  
**LILIANA BARRAGAN ROMERO**  
 REVISORA FISCAL T.P 49.616-T  
 Designada por Grant Thornton  
 Fast & Abs Auditores  
 Ver dictamen adjunto



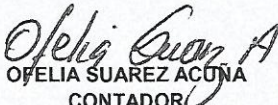



**ACCIONES Y VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**A 31 DE DICIEMBRE**  
 (Valores Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	NOTAS	2014	2013
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Resultado del periodo		1,164,272	677,193
<b>Conciliación entre la Ganancia Neta del Año y el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación</b>			
Depreciación de activos fijos		507,073	451,274
Amortización de gastos pagados por anticipado		1,104,441	1,853,072
Amortizaciones de cargos diferidos		2,159,102	1,015,932
Amortizaciones intangibles		714,492	238,998
		<b>5,649,379</b>	<b>4,236,469</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operacionales</b>			
Deudores		1,513,340	743,541
Operaciones con instrumentos		-125,033	125,032
Cuentas por pagar		-1,602,066	-45,877
Impuestos, gravámenes y tasas		127,926	-1,532,968
Obligaciones laborales		58,575	-44,616
Pasivos estimados y provisiones		-169,452	305,731
Pasivos Diferidos		2,093,401	0
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<b>7,546,070</b>	<b>3,787,312</b>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Compra de activos fijos	9	-108,430	-244,365
Compra de gastos pagados por anticipado	7	-999,525	-1,773,272
Compra de diferidos	11	-1,417,375	-812,759
Compra de intangibles		-45,224	0
Pago de Dividendos	10	-913,199	-1,026,887
Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión		<b>-3,483,753</b>	<b>-3,857,283</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>			
Aumento de capital		0	292,769
Prima de colocación de acciones		0	1,954,230
Obligaciones financieras		-25,373,744	-5,160,264
Obligaciones financieras a largo plazo		-266,688	-61,901
Porción largo plazo pasivos diferidos		12,560,407	0
Efectivo Neto provisto en actividades de Financiamiento		<b>-13,080,025</b>	<b>-2,975,166</b>
Variaciones en el efectivo e inversiones		-9,017,708	-3,045,137
Efectivo al Comienzo del Año	6	84,828,490	87,873,627
Efectivo al Final del Año	6	75,810,782	84,828,490

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de los estados financieros

  
**RAFAEL APARICIO ESCALLON**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**OFELIA SUAREZ ACUÑA**  
 CONTADOR  
 T.P 26693-T

  
**LILIANA BARRAGAN ROMERO**  
 REVISORA FISCAL T.P 49.616-T  
 Designada por Grant Thornton  
 Fast & Abs Auditores  
 Ver dictamen adjunto

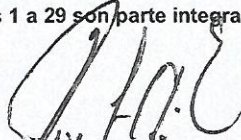






**ACCIONES Y VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**A 31 DE DICIEMBRE**  
**(Valores Expresados en Miles de pesos Colombianos)**

	2014	2013
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Utilidad neta del año	1,164,272	677,193
<b>Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo</b>		
Depreciación activos fijos	507,073	451,274
Amortización de gastos pagados por anticipado	1,104,441	1,853,072
Amortización de cargos diferidos	2,159,102	1,015,932
Amortización de intangibles	714,492	238,998
	<b>5,649,379</b>	<b>4,236,469</b>
<b>Aumento de Capital</b>	0	292,769
Aumento Pasivo No Corriente	12,560,407	0
Prima en colocación de acciones	0	1,954,230
<b>Total Capital de trabajo provisto</b>	<b>18,209,786</b>	<b>6,483,468</b>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>		
Compra de gastos pagados por anticipados	-999,525	-1,773,274
Compra de Diferidos	-1,417,375	-812,759
Compra de activos fijos	-108,430	-244,365
Compra Intangibles	-45,224	0
Obligaciones a largo plazo	-266,688	-61,901
Pago de dividendos	-913,199	-1,026,887
	<b>-3,750,441</b>	<b>-3,919,186</b>
<b>Aumento neto en el capital de trabajo</b>	<b>14,459,345</b>	<b>2,564,282</b>
<b>Cambios en los Componentes del Capital de Trabajo</b>		
<b>Aumentos (Disminuciones) en los Activos Corrientes</b>		
Disponible	14,905,093	-476,714
Inversiones	-23,922,801	-2,568,425
Deudores	-1,513,340	-743,541
<b>Total disminución del activo corriente</b>	<b>-10,531,048</b>	<b>-3,788,680</b>
<b>Disminuciones (Aumentos) en los Pasivos Corrientes</b>		
Obligaciones Financieras (Reventa)	25,373,744	5,160,264
Operaciones con instrumentos	125,033	-125,032
Cuentas por Pagar	1,602,066	45,877
Impuestos Gravámenes y Tasas	-127,926	1,532,968
Obligaciones Laborales	-58,575	44,616
Pasivos Estimados y Provisiones	169,452	-305,731
Pasivos Diferidos	-2,093,401	0
<b>Total disminución del pasivo corriente</b>	<b>24,990,393</b>	<b>6,352,962</b>
<b>Aumento neto en el capital de trabajo</b>	<b>14,459,345</b>	<b>2,564,282</b>

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de los estados financieros

  
**RAFAEL APARICIO ESCALLON**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**OFELIA SUAREZ AGUINA**  
 CONTADOR  
 T.P. 26693-T

  
**LILIANA BARRAGAN ROMERO**  
 REVISORA FISCAL T.P.49.616-T  
 Designada por Grant Thornton  
 Fast & Abs Auditores  
 Ver dictamen adjunto





**ACCIONES Y VALORES S.A COMISIONISTA DE BOLSA**  
**RAZONES FINANCIERAS**  
**A 31 DE DICIEMBRE**  
**(Valores Expresados en miles de pesos Colombianos)**

	2014		2013	
<b>SOLVENCIA</b>				
ACTIVO TOTAL	82,180,571	1.51	94,753,573	1.41
PASIVO TOTAL	54,388,591		67,085,266	
<b>LIQUIDEZ</b>				
ACTIVO CORRIENTE	79,336,896	1.90	89,867,944	1.35
PASIVO CORRIENTE	41,823,455		66,813,848	
<b>SOLIDEZ</b>				
ACTIVO TOTAL - VALORIZACION	80,510,295	1.48	92,955,897	1.39
PASIVO TOTAL	54,388,591		67,085,266	
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
PASIVO TOTAL	54,388,591	1.96	67,085,266	2.42
PATRIMONIO	27,791,980		27,668,307	
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,164,272	0.04	677,193	0.02
PATRIMONIO	27,791,980		27,668,307	
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>				
ACTIVO CORRIENTE	79,336,896	37,513,441.00	89,867,944	23,054,096.00
MENOS : PASIVO CORRIENTE	41,823,455		66,813,848	
<b>VALOR INTRINSECO DE LA ACCION EXPRESADOS EN PESOS COLOMBIANOS</b>				
PATRIMONIO	27,791,980,000	696.63	27,668,307,000	693.53
ACCIONES EN CIRCULACION	39,894,663		39,894,663	