

ANÁLISIS FINANCIERO DEL SECTOR DEL CHANCE DESDE LA PERSPECTIVA DEL OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO



ESTUDIO FINANCIERO CHANCE

1 ALCANCE DEL ESTUDIO

La Beneficencia de Antioquia es la Empresa Industrial y Comercial del Estado encargada de la Explotación, Operación y Control de los juegos de suerte y azar autorizados por la Ley en el Departamento de Antioquia, la cual ha emprendido procesos de modernización tecnológica con los cuales ha demostrado una posición de liderazgo en el sector, ubicándonos como la Lotería líder en ventas a nivel nacional y la entidad con mayores índices de transparencia.

Actualmente BENEDAN tiene suscrito el contrato de Concesión No. 073 de 2016, mediante el cual le adjudicó a Réditos Empresariales S.A. la operación del juego de apuestas permanentes o chance en el Departamento de Antioquia, por un término de cinco años, contados a partir del 1° de junio de 2016 hasta el 31 de mayo de 2021. Contrato en el cual se estipuló que anualmente la Beneficencia de Antioquia contrataría una persona jurídica para la auditoría externa con el fin de que realice el control y vigilancia externo, con cargo al Concesionario. Razón por la cual, la entidad debe adelantar el concurso de méritos abierto, para la adjudicación de la auditoría integral al Operador del juego de Apuestas Permanentes o Chance Réditos Empresariales S.A., en el marco del contrato de Concesión No. 073 de 2016.

En tal sentido, el alcance del presente estudio financiero, pretende cumplir con las necesidades del proceso, desde la perspectiva de estudio y análisis de las empresas del chance que actualmente operan en Colombia, realizando especial énfasis en el desempeño financiero del actual operador en el Departamento de Antioquia.

El estudio financiero que se presenta, toma como base de información los estados financieros de los años 2013, 2014 y 2015, presentados por los concesionarios al Consejo Nacional de Juegos de Suerte y Azar, específicamente la información reportada en el archivo tipo 208 en la plataforma de rendición de cuentas de la Superintendencia Nacional de Salud, suministrada por la Secretaría Técnica del Consejo Nacional de Juegos de Suerte y Azar.

Los análisis se abordan desde la perspectiva del alcance del Objetivo Básico Financiero, evaluando para ello, los indicadores de la Estructura de Inversión, Financiera y Operativa, así como el análisis de la Liquidez, el Endeudamiento y finalmente la Rentabilidad.

2 FUENTE DE INFORMACIÓN Y VALIDACIÓN DE DATOS

La Beneficencia de Antioquia tomó como fuente de información para el análisis que en este documento se presenta, los estados financieros informados por cada uno de los operadores de chance de Colombia, a la Superintendencia Nacional de Salud, información que fue cedida desde la Secretaría Técnica del Consejo Nacional de Juegos de Suerte y Azar.

Una vez recibida la información se tabuló y se analizó desde el cumplimiento de la ecuación contable,

encontrando que en muchos casos la información suministrada no cumplía con el parámetro. En algunos casos la información se presentó a nivel de grupos, mientras que para otras empresas se había reportado a nivel de cuenta.

En lo que respecta a la información del concesionario de chance en Antioquia, Réditos Empresariales S.A., se evidenció que la compañía realice cierres contables semestrales, razón por la cual la información tuvo que ser refinada para que fuese comparable y poder determinar así las rentabilidades anuales del negocio.

Los análisis se realizan con la información de la vigencia 2015, debido a que, en la fecha de elaboración, los concesionarios del chance aún no han reportado la información financiera de la vigencia 2016. De igual forma, el índice de participación del mercado se calculó con base en las ventas del año 2016, por no contar con el valor final del año 2015.

En mérito de lo expuesto, las empresas que son objeto de análisis y comparación, por presentar información consistente, son las siguientes:

- Réditos Empresariales S.A.
- Grupo Empresarial en Línea S.A.
- Susuerte S.A.
- Alianza Empresarial del Cauca - Alempresarial S.A.
- Apuestas Unidas S. A.
- Apuestas Nacionales de Colombia S.A.
- Apuestas del Sur del Departamento de la Guajira Apsurguajira S.A
- Apuestas las Margaritas S.A.S
- Inverapuesta de la Guajira S.A.
- J.J. Pita y Cia S.A.
- Apuestas Ochoa S.A.
- Juegos y Apuestas la Perla S.A
- Empresarios de Apuestas Permanentes del Tolima Sociedad Anonima Seapto S. A
- Super Servicios del Centro del Valle S.A.
- Apuestas Azar S.A.
- Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.
- Superservicios del Oriente del Valle S. A.

Nota de ajuste a los estados financieros de Réditos Empresariales S.A.

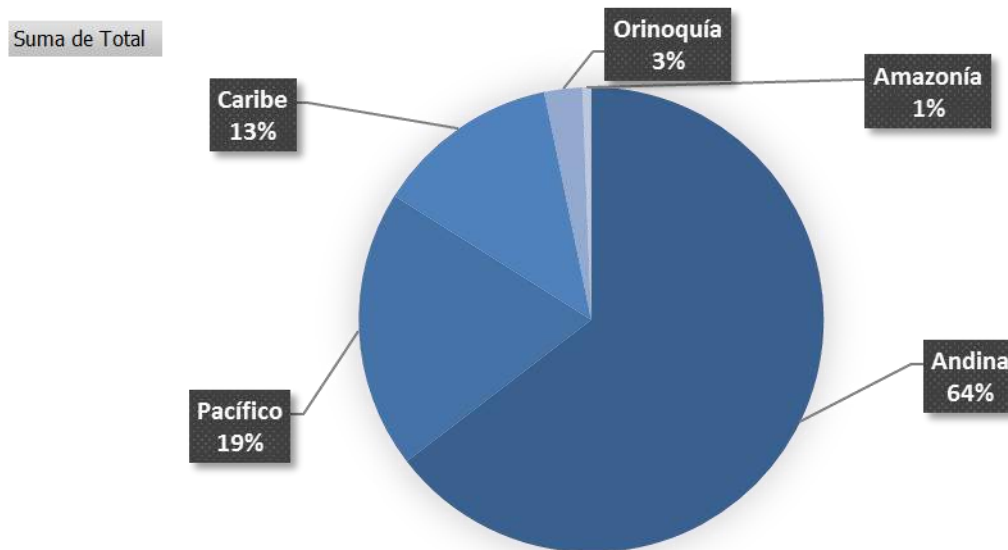


Al analizar los estados financieros de la empresa Réditos Empresariales, operador del chance en Antioquia, se encontró en las notas a los estados financieros, que la compañía tiene por política la distribución de excedentes en forma semestral, para lo cual, en sus estados financieros, realizan el cierre de las cuentas de resultados, razón por la cual, la utilidad neta que reflejan en el Estado de Resultados es la utilidad del segundo semestre de cada año.

En tal sentido, con el propósito de hacer comparables los estados financieros con los de los demás operadores, a la utilidad reflejada en el Balance se le sumó el valor distribuido en el primer semestre de cada año, utilizando como contrapartida la cuenta por cobrar a socios, esto con el propósito de unificar los criterios de medición y poder evaluar así índices con la misma base técnica de comparación, la anualidad.

3 MERCADO DEL CHANCE EN COLOMBIA 2016

El mercado del chance en Colombia cerró el año 2016 con ventas por valor de \$1,9 billones de pesos, siendo la región Andina el mercado más desarrollado en el país con el 64% de participación, seguido por la región Pacífica con el 19% y el Caribe con el 13%.



A nivel de Departamentos, Cundinamarca, especialmente Bogotá representan el territorio con mayor participación del mercado con el 22,32%, seguido por el Departamento de Antioquia con el 20.79% y el Valle del Cauca con el 16.1%. Cobra especial relevancia la tendencia nacional en los esquemas de operación, donde el negocio es desarrollado por una empresa, a excepción del Valle del Cauca con 5 operadores, Atlántico con 2 y La Guajira con 3.

VENTAS NACIONALES DE CHANCE EN EL AÑO 2016

DEPARTAMENTO	Empresas	Ventas	% Part
Bogotá / Cundinamarca	1	432,517,745,926	22.32%
Antioquia	1	402,834,031,671	20.79%

DEPARTAMENTO	Empresas	Ventas	% Part
Valle Del Cauca	5	311,989,329,265	16.10%
Tolima	1	79,346,350,532	4.10%
Caldas	1	72,900,599,669	3.76%
Santander	1	71,167,376,700	3.67%
Atlántico	2	69,932,044,269	3.61%
Risaralda	1	59,726,896,624	3.08%
Bolívar	1	54,649,252,449	2.82%
N. De Santander	1	48,895,859,239	2.52%
Córdoba	1	43,480,712,403	2.24%
Quindío	1	41,531,737,055	2.14%
Meta	1	41,372,413,679	2.14%
Cauca	1	28,904,027,054	1.49%
Cesar	1	25,880,582,955	1.34%
Huila	1	23,794,575,092	1.23%
Boyacá	1	18,538,836,737	0.96%
Choco	1	18,336,417,196	0.95%
Nariño	1	16,019,394,858	0.83%
Magdalena	1	15,916,604,592	0.82%
La Guajira	3	13,999,187,266	0.72%
Sucre	1	12,957,534,508	0.67%
San Andres	1	11,342,406,014	0.59%
Casanare	1	5,752,804,234	0.30%
Caquetá	1	5,465,411,251	0.28%
Arauca	1	3,277,021,230	0.17%
Putumayo	1	2,776,548,686	0.14%
Guaviare	1	2,242,846,038	0.12%
Amazonas	1	773,540,668	0.04%
Vichada	1	481,257,740	0.02%
Guainía	1	417,682,485	0.02%
Vaupés	1	244,970,152	0.01%
Total general	39	1,937,465,998,237	100.00%

La empresa Red de Servicios de la Orinoquia y el Caribe S.A. tiene operación del juego en los Departamentos de Bolívar, San Andrés, Casanare, Arauca, Guaviare, Guainía y Caldas; para una participación consolidada del 4.01%.

Red de Servicios de Occidente S.A. opera en Atlántico, Chocó y Vichada, para una participación del 3.49% del total nacional.

Las dos empresas que concentran la mayor participación del mercado son el Grupo Empresarial en Línea S.A. con el 22.32% y Réditos Empresariales S.A. con el 20.79%, es decir, entre estos dos concesionarios, se concentra el 43.12% de las ventas de Chance en Colombia.



4 INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR DE CHANCE

Los indicadores que se evaluarán, permitirán concluir cómo se ha logrado el Objetivo Básico Financiero de maximización del valor del patrimonio de los propietarios, durante el periodo de análisis, se evaluará el resultado del último año, respecto al comportamiento del sector y el comportamiento histórico de cada una de las empresas.

4.1 ESTRUCTURA DE INVERSIÓN, FINANCIERA Y OPERATIVA

La estructura de inversión se entiende como la forma en la que la inversión en la empresa se encuentra distribuida, permitiendo observar de manera general la alta concentración de recursos en el componente de corto plazo, situación que se entiende por la forma como opera el negocio del chance, dado que en él no existen las políticas de cartera, este es un negocio totalmente de contado.

La estructura financiera está conformada por la identificación de las principales fuentes de financiación de la compañía, el pasivo y el patrimonio, cobrando especial relevancia el pasivo financiero, por el costo que este representa como fuente de recursos.

En la misma línea que con la estructura de inversión, la de financiación concentra mayoritariamente los recursos en el Pasivo corriente que en el de largo plazo, es decir, estas son compañías que tienen como políticas, la financiación de su crecimiento con recursos propios, lo cual desde el punto de vista del objetivo básico financiero, se traduce en una gran oportunidad de generación de valor, por la vía de la contribución financiera y el premio a la deuda.

Nótese que en términos generales, los dos principales operadores de chance el país conservan estructuras similares, tanto en la de inversión como en la financiera.

La estructura operativa evidencia una gran concentración de recursos en los costos de operación, siendo menores para Réditos Empresariales que para el Grupo Empresarial en Línea.

Empresa Índices del año 2015	Estructura Inversión		Estructura Financiera				Estructura Operativa	
	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo	Patrimonio	Costos de ventas*	Gastos Admón y Ventas
Réditos Empresariales S.A.	68.5%	31.5%	46.0%	9.4%	55.4%	44.6%	57.1%	29.2%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	57.7%	42.3%	43.8%	7.0%	50.8%	49.2%	70.9%	21.7%
Susuerte S.A.	75.2%	24.8%	35.5%	0.0%	35.5%	64.5%	62.9%	26.9%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresa	78.2%	21.8%	6.9%	0.1%	7.0%	93.0%	82.4%	14.0%
Apuestas Unidas S. A.	41.2%	58.8%	40.3%	0.0%	40.3%	59.7%	70.1%	21.8%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	70.5%	29.5%	39.6%	11.5%	51.1%	48.9%	58.1%	31.6%
Apuestas del Sur del Departamento de la G	58.4%	41.6%	20.5%	7.6%	28.1%	71.9%	47.0%	48.9%
Apuestas las Margaritas S.A.S	72.0%	28.0%	26.9%	10.1%	37.0%	63.0%	62.1%	29.0%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	68.0%	32.0%	35.7%	18.2%	53.9%	46.1%	65.6%	28.9%
J.J. Pita y Cia S.A.	48.4%	51.6%	37.0%	13.6%	50.6%	49.4%	48.0%	44.9%
Apuestas Ochoa S.A.	39.8%	60.2%	21.3%	2.3%	23.6%	76.4%	59.6%	31.1%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	84.2%	15.8%	38.8%	2.7%	41.5%	58.5%	59.6%	31.4%
Empresarios de Apuestas Permanentes del	36.4%	63.6%	28.2%	11.8%	40.0%	60.0%	61.5%	25.5%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	52.0%	48.0%	32.2%	0.0%	32.2%	67.8%	66.0%	20.3%
Apuestas Azar S.A.	50.3%	49.7%	30.7%	0.4%	31.1%	68.9%	74.4%	14.9%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	61.0%	39.0%	49.4%	5.2%	54.6%	45.4%	69.1%	25.0%
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	62.0%	38.0%	32.0%	1.6%	33.6%	66.4%	72.9%	17.4%

4.2 LIQUIDEZ

La liquidez se mide de la forma tradicional, con los indicadores estáticos de Razón Corriente, Prueba Ácida y Participación Corriente.

Estos índices, especialmente el de Razón Corriente, mide la capacidad que tenía la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo, evidenciándose de manera general que las empresas no poseían dificultades en este componente del diagnóstico financiero, situación que nuevamente se explica por la forma en la que opera el mercado, con ventas totalmente de contado.

La importancia de realizar esta medición obedece a que este índice se utiliza para las evaluaciones de la capacidad financiera durante los procesos de licitación.

Empresa Índices del año 2015	LIQUIDEZ		
	Razón Corriente =	Prueba Ácida =	Part Act Cte=
Réditos Empresariales S.A.	1.49	1.46	68%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	1.32	1.32	58%
Susuerte S.A.	2.12	2.09	75%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresarial	11.26	11.05	78%
Apuestas Unidas S. A.	1.02	1.02	41%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	1.78	1.78	70%
Apuestas del Sur del Departamento de la Guajira S.A.	2.85	2.85	58%
Apuestas las Margaritas S.A.S	2.68	2.68	72%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	1.90	1.81	68%
J.J. Pita y Cia S.A.	1.31	1.31	48%
Apuestas Ochoa S.A.	1.87	1.87	40%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	2.17	2.17	84%
Empresarios de Apuestas Permanentes del Valle S.A.	1.29	1.29	36%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	1.62	1.62	52%
Apuestas Azar S.A.	1.64	1.64	50%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	1.24	1.19	61%
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	1.94	1.93	62%

4.3 ENDEUDAMIENTO

La evaluación de este componente financiero se hace desde la perspectiva de qué tanto están endeudadas estas compañías con terceros, no tiene el alcance de evaluar su capacidad de pago de obligaciones futuras.

Los valores negativos para el Capital de trabajo Neto Operativo evidencian una práctica generalizada de las compañías del sector, no son demandantes de inversión por KTNO, por el contrario, por sus altos niveles de liquidez lo liberan, que ante la evaluación del Flujo de Caja Libre, representan una distorsión a la hora de realizar una valoración de las compañías, por el efecto positivo que sobre este tienen.

Llama particularmente la atención que son empresas con baja carga financiera, por lo que ante un ejercicio de EVA, el activo que exigiría retorno sería bajo.

La baja relación de Apalancamiento (D/P), hace prever un mayor costo del patrimonio, evaluado bajo el método CAPM, lo cual, desde el punto de vista del Objetivo Básico Financiero, es considerado una acción destructora de valor.

Empresa Índices del año 2015	ENDEUDAMIENTO			
	Capital de trabajo KTNO	Índice de Endeudami ento	Índice Deuda Financiera	Apalancami ento D/P
Réditos Empresariales S.A.	-\$17,929	55.4%	9.4%	\$1.24
Grupo Empresarial en Línea S.A.	-\$29,756	50.8%	7.0%	\$1.03
Susuerte S.A.	-\$4,215	35.5%	0.0%	\$0.55
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresar	\$951	7.0%	0.1%	\$0.08
Apuestas Unidas S. A.	-\$2,513	40.3%	0.0%	\$0.68
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	-\$3,055	51.1%	11.5%	\$1.05
Apuestas del Sur del Departamento de la G	\$140	28.1%	7.6%	\$0.39
Apuestas las Margaritas S.A.S	-\$85	37.0%	10.1%	\$0.59
Inverapuesta de la Guajira S.A.	-\$704	53.9%	18.2%	\$1.17
J.J. Pita y Cia S.A.	-\$5,376	50.6%	13.6%	\$1.03
Apuestas Ochoa S.A.	-\$3,511	23.6%	2.3%	\$0.31
Juegos y Apuestas la Perla S.A	-\$5,982	41.5%	2.7%	\$0.71
Empresarios de Apuestas Permanentes del	-\$6,978	40.0%	11.8%	\$0.67
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	-\$1,174	32.2%	0.0%	\$0.47
Apuestas Azar S.A.	-\$2,927	31.1%	0.4%	\$0.45
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	-\$6,607	54.6%	5.2%	\$1.20
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	-\$3,738	33.6%	1.6%	\$0.51

4.4 RENTABILIDAD

El análisis de rentabilidad se aborda desde dos perspectivas, la primera es el retorno que sobre la inversión deja la empresa (ROI) y la segunda se relaciona con el retorno más importante desde el punto de vista de la generación de valor, el retorno esperado del inversionista o el ROE.

De manera general, se observa que las empresas con mayores participaciones en el mercado de chance, son las que mayor inversión concentran, cobra especial relevancia que la inversión de Réditos Empresariales, sea mayor que la del Grupo Empresarial en Línea y que la mayor rentabilidad para los inversionistas es la que reciben los propietarios del operador del juego en Antioquia.

En otras palabras, para el caso de Antioquia, la empresa Réditos Empresariales S.A. genera una rentabilidad sobre su inversión del 39.8%, la más alta de todas las rentabilidades de todo el País, y le deja un retorno a sus accionistas del 54.8%, es decir, un inversionista en el año 2015, recibió \$54.8 pesos por cada \$100 pesos que tenía invertidos en la empresa. Con esta situación se evidencia, que Réditos Empresariales S.A. es la empresa más rentable del juego del chance en Colombia.

Ahora bien, este análisis se hace de manera general, sobre las cifras que proporcionan los estados financieros, lo que indica precisamente, que esta es la rentabilidad por todas las operaciones, de la empresa, donde la concesión del chance es la mayor fuente de ingresos.

Empresa	Activos	ROI	ROE	% Part Mcdto
Réditos Empresariales S.A.	169,798	39.8%	54.8%	20.8%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	115,094	32.3%	36.9%	22.3%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	58,675	16.3%	19.1%	7.6%

Empresa	Activos	ROI	ROE	% Part Mcdo
Empresarios de Apuestas Permanentes del Tolima Seapto S. A	40,419	32.6%	27.6%	4.1%
Susuerte S.A.	29,014	30.8%	29.0%	3.8%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	25,672	26.6%	29.4%	3.7%
Apuestas Ochoa S.A.	25,576	20.7%	16.9%	2.1%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	24,893	33.0%	26.5%	2.8%
J.J. Pita y Cia S.A.	20,530	20.7%	19.1%	2.5%
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	16,965	28.2%	23.5%	2.4%
Apuestas Azar S.A.	12,173	33.3%	27.4%	1.7%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	9,755	34.6%	35.5%	1.2%
Apuestas Unidas S. A.	8,693	26.0%	32.7%	1.3%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	4,077	12.1%	11.1%	1.0%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresarial S.A.	2,833	5.6%	3.8%	1.5%
Apuestas del Sur del Departamento de la Guajira Apsurguajira S.A	2,630	9.8%	7.2%	0.3%
Apuestas las Margaritas S.A.S	1,818	18.1%	27.8%	0.2%

Empresa Índices del año 2015	RENTABILIDAD						
	ROI	ROE	% Margen Bruto =	% Margen Operativo =	% Margen Neto =	EBITDA	% Margen EBITDA
Réditos Empresariales S.A.	39.8%	54.8%	42.9%	13.6%	8.4%	\$71,715	14.5%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	32.3%	36.9%	29.1%	7.4%	4.2%	\$45,556	9.1%
Susuerte S.A.	30.8%	29.0%	37.1%	10.2%	6.2%	\$10,447	11.9%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresarial S. A.	5.6%	3.8%	17.6%	3.6%	2.3%	\$159	3.6%
Apuestas Unidas S. A.	26.0%	32.7%	29.9%	8.1%	6.1%	\$2,258	8.1%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	34.6%	35.5%	41.9%	10.4%	5.2%	\$3,373	10.4%
Apuestas del Sur del Departamento de la G	9.8%	7.2%	53.0%	4.1%	2.2%	\$258	4.1%
Apuestas las Margaritas S.A.S	18.1%	27.8%	37.9%	8.9%	8.6%	\$329	8.9%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	12.1%	11.1%	34.4%	5.4%	2.3%	\$494	5.4%
J.J. Pita y Cia S.A.	20.7%	19.1%	52.0%	7.0%	3.2%	\$4,255	7.0%
Apuestas Ochoa S.A.	20.7%	16.9%	40.4%	9.3%	5.8%	\$5,592	9.8%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	26.6%	29.4%	40.4%	9.1%	5.8%	\$6,836	9.1%
Empresarios de Apuestas Permanentes del	32.6%	27.6%	38.5%	13.0%	6.6%	\$13,353	13.1%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	33.0%	26.5%	34.0%	13.7%	7.5%	\$8,217	13.7%
Apuestas Azar S.A.	33.3%	27.4%	25.6%	10.6%	6.0%	\$4,116	10.8%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	16.3%	19.1%	30.9%	6.0%	3.2%	\$9,587	6.0%
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	28.2%	23.5%	27.1%	9.8%	5.4%	\$5,589	11.4%

4.5 ÍNDICES COMPARATIVOS DEL AÑO 2013

Empresa Índices del año 2013	LIQUIDEZ			ENDEUDAMIENTO				RENTABILIDAD					EBITDA	% Margen EBITDA
	Razón Corriente =	Prueba Ácida =	Part Act Cte=	Capital de trabajo KTNO	Índice de Endeudamiento	Índice Deuda Financiera	Apalancamiento D/P	ROI	ROE	% Margen Bruto =	% Margen Operativo =	% Margen Neto =		
Réditos Empresariales S.A.	1.81	1.78	63%	-\$16,064	61.2%	26.1%	\$1.58	20.4%	29.5%	36.0%	6.3%	3.5%	\$29,330	6.9%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	1.36	1.36	56%	-\$10,516	63.9%	22.4%	\$1.77	21.1%	31.8%	23.3%	3.9%	2.1%	\$23,379	5.0%
Susuerte S.A.	2.07	2.03	70%	-\$3,312	34.1%	0.1%	\$0.52	30.1%	27.9%	37.3%	9.2%	5.6%	\$9,744	11.8%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresa	4.46	4.41	88%	\$780	19.7%	0.0%	\$0.25	8.3%	6.4%	18.9%	6.2%	3.8%	\$273	6.2%
Apuestas Unidas S. A.	1.14	1.14	48%	-\$2,643	42.2%	0.0%	\$0.73	21.6%	31.0%	22.6%	6.5%	5.3%	\$1,805	6.5%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	3.19	3.19	86%	-\$2,202	40.2%	13.2%	\$0.67	24.6%	22.1%	42.6%	8.8%	4.7%	\$2,565	8.8%
Apuestas del Sur del Departamento de la G	2.26	2.26	48%	\$65	21.1%	0.0%	\$0.27	16.1%	15.1%	59.2%	5.7%	4.2%	\$328	5.7%
Apuestas las Margaritas S.A.S	3.47	3.47	87%	\$75	25.1%	0.0%	\$0.34	26.8%	23.2%	31.3%	10.1%	6.5%	\$341	10.1%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	1.99	1.99	41%	-\$191	36.7%	16.3%	\$0.58	20.2%	16.3%	45.4%	11.6%	5.9%	\$412	11.6%
J.J. Pita y Cia S.A.	2.27	2.27	66%	-\$3,149	53.6%	24.4%	\$1.15	18.5%	20.3%	48.8%	6.6%	3.4%	\$3,961	6.7%
Apuestas Ochoa S.A.	1.60	1.60	37%	-\$2,768	31.4%	8.1%	\$0.46	14.8%	10.9%	41.3%	6.8%	3.5%	\$3,573	6.8%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	2.74	2.74	90%	-\$3,027	32.7%	0.0%	\$0.49	21.8%	21.5%	37.3%	6.3%	4.2%	\$4,110	6.3%
Empresarios de Apuestas Permanentes del	1.80	1.80	55%	\$564	42.3%	11.9%	\$0.73	26.5%	25.8%	39.9%	11.1%	6.2%	\$10,395	11.4%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	2.14	2.14	52%	-\$2,520	24.0%	0.0%	\$0.32	29.4%	24.4%	29.0%	10.6%	6.7%	\$5,661	10.6%
Apuestas Azar S.A.	1.92	1.92	55%	-\$1,650	30.0%	1.2%	\$0.43	48.7%	40.8%	26.2%	11.9%	7.0%	\$4,157	12.2%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	1.59	1.52	65%	-\$2,074	50.6%	9.5%	\$1.02	17.6%	22.0%	32.7%	5.2%	3.2%	\$7,509	5.2%
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	2.33	2.33	53%	-\$2,278	22.7%	0.0%	\$0.29	31.9%	25.1%	26.6%	9.7%	5.9%	\$4,836	11.1%

Empresa Índices del año 2013	Estructura Inversión		Estructura Financiera				Estructura Operativa	
	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo	Patrimonio	Costos de ventas*	Gastos Admón y Ventas
Réditos Empresariales S.A.	63.4%	36.6%	35.1%	26.1%	61.2%	38.8%	64.0%	29.7%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	56.3%	43.7%	41.4%	22.4%	63.9%	36.1%	76.7%	19.5%
Susuerte S.A.	70.3%	29.7%	33.9%	0.1%	34.1%	65.9%	62.7%	28.1%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresa	87.9%	12.1%	19.7%	0.0%	19.7%	80.3%	81.1%	12.7%
Apuestas Unidas S. A.	48.1%	51.9%	42.2%	0.0%	42.2%	57.8%	77.4%	16.1%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	85.9%	14.1%	26.9%	13.2%	40.2%	59.8%	57.4%	33.7%
Apuestas del Sur del Departamento de la G	47.7%	52.3%	21.1%	0.0%	21.1%	78.9%	40.8%	53.5%
Apuestas las Margaritas S.A.S	87.3%	12.7%	25.1%	0.0%	25.1%	74.9%	68.7%	21.2%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	40.6%	59.4%	20.4%	16.3%	36.7%	63.3%	54.6%	33.8%
J.J. Pita y Cia S.A.	66.2%	33.8%	29.2%	24.4%	53.6%	46.4%	51.2%	42.1%
Apuestas Ochoa S.A.	37.3%	62.7%	23.3%	8.1%	31.4%	68.6%	58.7%	34.4%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	89.6%	10.4%	32.7%	0.0%	32.7%	67.3%	62.7%	31.0%
Empresarios de Apuestas Permanentes del	54.5%	45.5%	30.3%	11.9%	42.3%	57.7%	60.1%	28.9%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	51.5%	48.5%	24.0%	0.0%	24.0%	76.0%	71.0%	18.4%
Apuestas Azar S.A.	55.1%	44.9%	28.8%	1.2%	30.0%	70.0%	73.8%	14.3%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	65.1%	34.9%	41.0%	9.5%	50.6%	49.4%	67.3%	27.5%
Superservicios del Oriente del Valle S.A.	53.0%	47.0%	22.7%	0.0%	22.7%	77.3%	73.4%	16.9%

4.6 INDICES COMPARATIVOS DEL AÑO 2014

Empresa Índices del año 2014	LIQUIDEZ			ENDEUDAMIENTO				RENTABILIDAD						
	Razón Corriente =	Prueba Ácida =	Part Act Cte=	Capital de trabajo KTNO	Índice de Endeudami ento	Índice Deuda Financiera	Apalancami ento D/P	ROI	ROE	% Margen Bruto =	% Margen Operativo =	% Margen Neto =	EBITDA	% Margen EBITDA
Réditos Empresariales S.A.	1.75	1.71	67%	-\$8,094	56.5%	18.3%	\$1.30	31.2%	44.7%	39.4%	10.7%	6.7%	\$52,978	11.6%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	1.63	1.63	68%	-\$4,840	51.1%	9.7%	\$1.05	39.0%	50.5%	26.1%	7.2%	4.5%	\$42,792	8.6%
Susuerte S.A.	2.41	2.37	74%	-\$3,108	33.5%	2.6%	\$0.50	32.9%	31.1%	37.0%	10.6%	6.7%	\$11,143	12.9%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresa	3.94	3.89	87%	\$764	22.2%	0.0%	\$0.29	13.6%	11.8%	20.1%	10.4%	7.0%	\$497	10.4%
Apuestas Unidas S. A.	1.18	1.18	42%	-\$1,692	35.9%	0.0%	\$0.56	23.9%	32.9%	24.8%	6.5%	5.7%	\$1,909	6.5%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	2.91	2.91	80%	-\$2,044	33.9%	6.3%	\$0.51	25.4%	21.6%	40.0%	10.3%	5.8%	\$3,064	10.4%
Apuestas del Sur del Departamento de la G	2.68	2.68	52%	\$168	19.4%	0.0%	\$0.24	9.2%	8.5%	55.0%	3.3%	2.5%	\$201	3.3%
Apuestas las Margaritas S.A.S	3.75	3.75	85%	-\$87	22.6%	0.0%	\$0.29	22.9%	29.3%	37.8%	9.4%	9.3%	\$328	9.4%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	2.29	2.29	44%	-\$191	41.4%	22.3%	\$0.71	17.8%	14.1%	46.8%	12.0%	5.6%	\$386	12.0%
J.J. Pita y Cia S.A.	2.02	2.02	66%	-\$3,694	52.1%	19.4%	\$1.09	20.3%	21.5%	50.6%	7.1%	3.6%	\$4,301	7.1%
Apuestas Ochoa S.A.	1.78	1.78	40%	-\$2,259	27.9%	5.3%	\$0.39	18.9%	15.5%	41.2%	8.6%	5.1%	\$5,064	9.0%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	2.10	2.10	87%	-\$6,190	44.8%	3.3%	\$0.81	20.5%	26.3%	36.1%	7.0%	5.0%	\$5,169	7.0%
Empresarios de Apuestas Permanentes del	2.17	2.17	51%	\$5,039	40.9%	17.5%	\$0.69	27.5%	27.2%	37.9%	12.3%	7.2%	\$12,216	12.7%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	1.85	1.85	53%	\$193	28.9%	0.0%	\$0.41	30.3%	26.3%	30.1%	12.3%	7.6%	\$6,946	12.3%
Apuestas Azar S.A.	1.81	1.81	47%	-\$2,046	29.8%	4.0%	\$0.42	37.0%	31.1%	26.3%	11.3%	6.7%	\$4,197	11.8%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	1.32	1.27	60%	-\$4,290	50.1%	4.9%	\$1.00	14.7%	18.3%	31.1%	5.1%	3.2%	\$7,644	5.1%
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	2.14	2.14	55%	-\$2,251	26.2%	0.6%	\$0.35	31.4%	25.8%	26.4%	9.8%	5.9%	\$5,089	11.0%

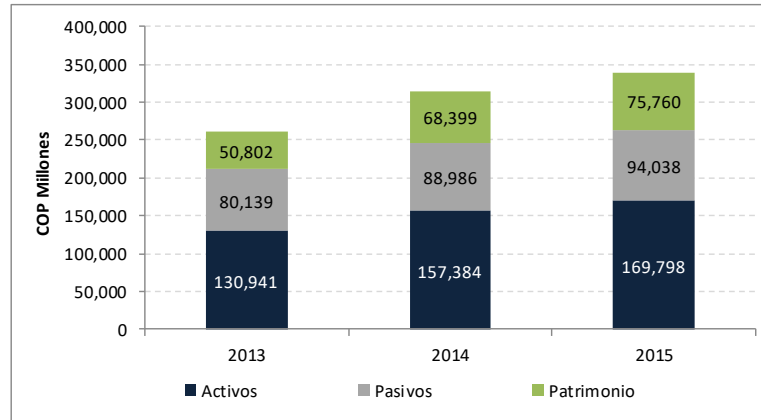
Empresa Índices del año 2014	Estructura Inversión		Estructura Financiera				Estructura Operativa	
	Activo Corriente	Activo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo	Patrimonio	Costos de ventas*	Gastos Admón y Ventas
Réditos Empresariales S.A.	67.0%	33.0%	38.3%	18.3%	56.5%	43.5%	60.6%	28.7%
Grupo Empresarial en Línea S.A.	67.6%	32.4%	41.4%	9.7%	51.1%	48.9%	73.9%	19.0%
Susuerte S.A.	74.4%	25.6%	30.9%	2.6%	33.5%	66.5%	63.0%	26.3%
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresa	87.5%	12.5%	22.2%	0.0%	22.2%	77.8%	79.9%	9.7%
Apuestas Unidas S. A.	42.3%	57.7%	35.9%	0.0%	35.9%	64.1%	75.2%	18.3%
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.	80.3%	19.7%	27.6%	6.3%	33.9%	66.1%	60.0%	29.6%
Apuestas del Sur del Departamento de la G	52.1%	47.9%	19.4%	0.0%	19.4%	80.6%	45.0%	51.6%
Apuestas las Margaritas S.A.S	84.7%	15.3%	22.6%	0.0%	22.6%	77.4%	62.2%	28.5%
Inverapuesta de la Guajira S.A.	43.7%	56.3%	19.1%	22.3%	41.4%	58.6%	53.2%	34.8%
J.J. Pita y Cia S.A.	66.1%	33.9%	32.7%	19.4%	52.1%	47.9%	49.4%	43.5%
Apuestas Ochoa S.A.	40.3%	59.7%	22.6%	5.3%	27.9%	72.1%	58.8%	32.6%
Juegos y Apuestas la Perla S.A	86.9%	13.1%	41.5%	3.3%	44.8%	55.2%	63.9%	29.1%
Empresarios de Apuestas Permanentes del	50.8%	49.2%	23.4%	17.5%	40.9%	59.1%	62.1%	25.6%
Super Servicios del Centro del Valle S.A.	53.4%	46.6%	28.9%	0.0%	28.9%	71.1%	69.9%	17.7%
Apuestas Azar S.A.	46.7%	53.3%	25.8%	4.0%	29.8%	70.2%	73.7%	15.0%
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	59.7%	40.3%	45.1%	4.9%	50.1%	49.9%	68.9%	26.0%
Superservicios del Oriente del Valle S. A.	54.9%	45.1%	25.6%	0.6%	26.2%	73.8%	73.6%	16.6%

5 INFORMACIÓN FINANCIERA POR CONCESIONARIO

5.1 RÉDITOS EMPRESARIALES S.A.

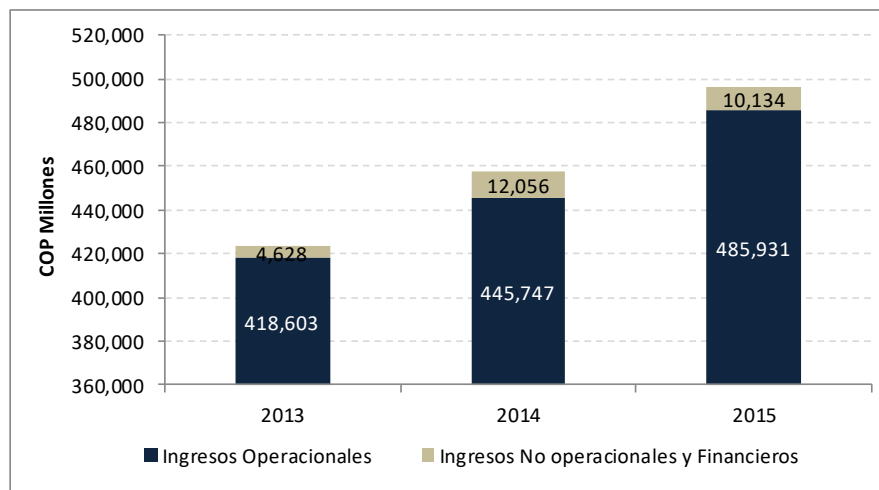
Balance General Comparativo

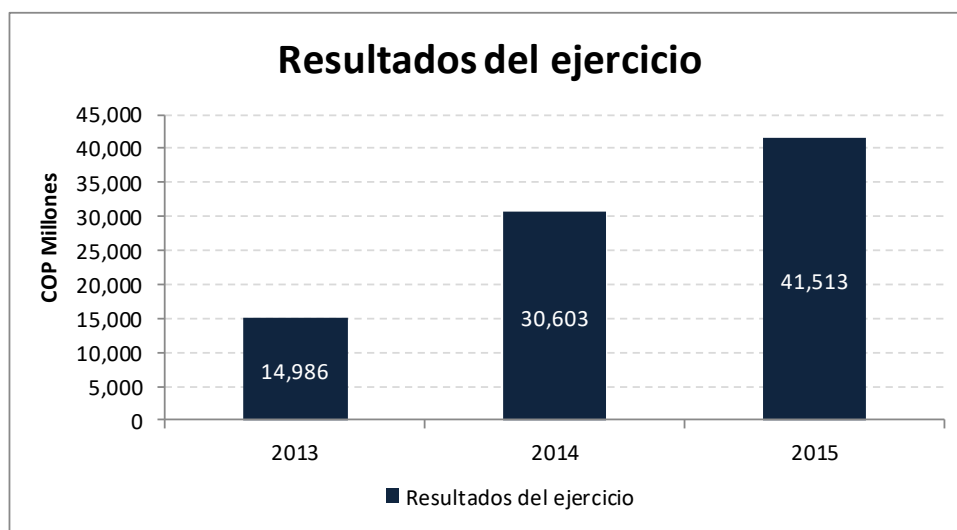
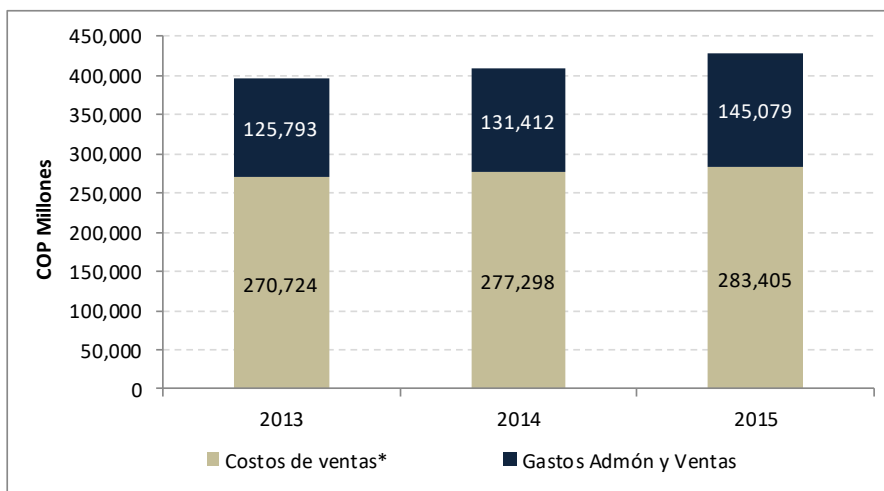
Réditos Empresariales S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom_Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 - A1		VAR A3 - A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	47,534	47,605	50,102	36.3%	30.2%	29.5%	71	0.1%	2,497	5.0%
Inversiones	5,575	5,693	5,939	4.3%	3.6%	3.5%	118	2.1%	245	4.1%
Deudores	28,583	49,739	58,209	21.8%	31.6%	34.3%	21,156	74.0%	8,470	14.6%
Inventarios**	1,266	2,409	1,985	1.0%	1.5%	1.2%	1,143	90.2%	-424	-21.4%
ACTIVO CORRIENTE	82,959	105,446	116,235	63.4%	67.0%	68.5%	22,487	27.1%	10,788	9.3%
Inversiones	10,496	12,815	23,877	8.0%	8.1%	14.1%	2,319	22.1%	11,062	46.3%
Propiedades, planta y equi	12,211	10,896	8,422	9.3%	6.9%	5.0%	-1,314	-10.8%	-2,474	-29.4%
Intangibles	7,296	9,852	7,815	5.6%	6.3%	4.6%	2,556	35.0%	-2,037	-26.1%
Diferidos	3,210	3,065	3,720	2.5%	1.9%	2.2%	-144	-4.5%	654	17.6%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	14,770	15,310	9,730	11.3%	9.7%	5.7%	541	3.7%	-5,580	-57.4%
ACTIVO NO CORRIENTE	47,981	51,938	53,563	36.6%	33.0%	31.5%	3,957	8.2%	1,625	3.0%
TOTAL ACTIVO	130,941	157,384	169,798	100.0%	100.0%	100.0%	26,444	20.2%	12,413	7.3%
PASIVOS										
Proveedores	2,953	3,107	3,766	2.3%	2.0%	2.2%	154	5.2%	660	17.5%
Cuentas por pagar	10,389	17,534	22,839	7.9%	11.1%	13.5%	7,146	68.8%	5,305	23.2%
Impuestos, gravámenes y t	24,384	31,913	41,413	18.6%	20.3%	24.4%	7,528	30.9%	9,501	22.9%
Obligaciones laborales	4,557	4,983	5,930	3.5%	3.2%	3.5%	425	9.3%	948	16.0%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	3,630	2,705	4,173	2.8%	1.7%	2.5%	-925	-25.5%	1,468	35.2%
PASIVO CORRIENTE	45,914	60,242	78,122	35.1%	38.3%	46.0%	14,328	31.2%	17,881	22.9%
Obligaciones financieras	34,225	28,744	15,915	26.1%	18.3%	9.4%	-5,481	-16.0%	-12,828	-80.6%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	34,225	28,744	15,915	26.1%	18.3%	9.4%	-5,481	-16.0%	-12,828	-80.6%
TOTAL PASIVO	80,139	88,986	94,038	61.2%	56.5%	55.4%	8,847	11.0%	5,052	5.4%
PATRIMONIO										
Capital social	14,000	14,000	14,000	10.7%	8.9%	8.2%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	170	20	20	0.1%	0.0%	0.0%	-150	-88.3%	0	0.0%
Reservas	6,876	8,466	10,497	5.3%	5.4%	6.2%	1,589	23.1%	2,031	19.4%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	14,986	30,603	41,513	11.4%	19.4%	24.4%	15,617	104.2%	10,910	26.3%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	14,770	15,310	9,730	11.3%	9.7%	5.7%	541	3.7%	-5,580	-57.4%
TOTAL PATRIMONIO	50,802	68,399	75,760	38.8%	43.5%	44.6%	17,597	34.6%	7,361	9.7%



Estado de Resultados Comparativo

Réditos Empresariales S.A.	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Nom_Cuenta										
Operacionales	418,603	445,747	485,931	98.9%	97.4%	98.0%	27,145	6.5%	40,184	8.3%
No operacionales	4,628	12,056	10,134	1.1%	2.6%	2.0%	7,428	160.5%	-1,922	-19.0%
Ingresos	423,230	457,803	496,065	100.0%	100.0%	100.0%	34,572	8.2%	38,262	7.7%
Costos de ventas*	270,724	277,298	283,405	64.0%	60.6%	57.1%	6,574	2.4%	6,107	2.2%
UTILIDAD BRUTA	152,506	180,505	212,660	36.0%	39.4%	42.9%	27,999	18.4%	32,155	15.1%
Operacionales de administ	17,397	18,858	20,575	4.1%	4.1%	4.1%	1,461	8.4%	1,717	8.3%
Operacionales de ventas	105,476	109,442	119,754	24.9%	23.9%	24.1%	3,966	3.8%	10,312	8.6%
No operacionales	2,920	3,112	4,751	0.7%	0.7%	1.0%	192	6.6%	1,639	34.5%
Gastos Admón y Ventas	125,793	131,412	145,079	29.7%	28.7%	29.2%	5,620	4.5%	13,667	9.4%
UTILIDAD OPERACIONAL	26,714	49,092	67,580	6.3%	10.7%	13.6%	22,379	83.8%	18,488	27.4%
Financieros	2,726	3,387	3,087	0.6%	0.7%	0.6%	661	24.2%	-300	-9.7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	23,987	45,705	64,493	5.7%	10.0%	13.0%	21,718	90.5%	18,788	29.1%
Impuesto de renta y compl	9,001	15,102	22,980	2.1%	3.3%	4.6%	6,100	67.8%	7,878	34.3%
UTILIDAD NETA	14,986	30,603	41,513	3.5%	6.7%	8.4%	15,617	104.2%	10,910	26.3%

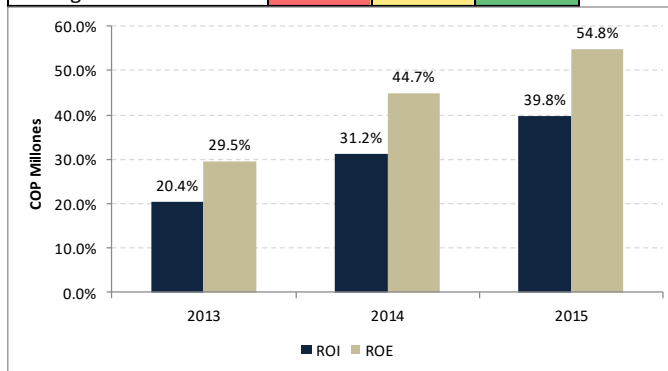




Índices Financieros



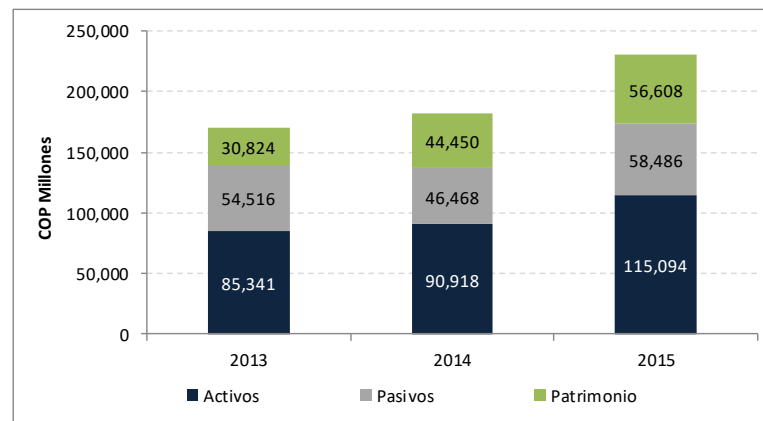
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Réditos Empresariales S.A.			
Activo Corriente	63.4%	67.0%	68.5%
Activo no Corriente	36.6%	33.0%	31.5%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	35.1%	38.3%	46.0%
Pasivo no Corriente	26.1%	18.3%	9.4%
Pasivo	61.2%	56.5%	55.4%
Patrimonio	38.8%	43.5%	44.6%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	64.0%	60.6%	57.1%
Gastos Admón y Ventas	29.7%	28.7%	29.2%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.81	1.75	1.49
Prueba Ácida =	1.78	1.71	1.46
Participación Act Cte=	63%	67%	68%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 16,064	-\$ 8,094	-\$ 17,929
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	61.2%	56.5%	55.4%
Índice Deuda Financiera	26.1%	18.3%	9.4%
Apalancamiento D/P	\$ 1.6	\$ 1.3	\$ 1.2
RENTABILIDAD			
ROI	20.4%	31.2%	39.8%
ROE	29.5%	44.7%	54.8%
% Margen Bruto =	36.0%	39.4%	42.9%
% Margen Operativo =	6.3%	10.7%	13.6%
% Margen Neto =	3.5%	6.7%	8.4%
EBITDA	\$ 29,329.8	\$ 52,977.9	\$ 71,714.9
% Margen EBITDA	6.9%	11.6%	14.5%



5.2 GRUPO EMPRESARIAL EN LÍNEA S.A.

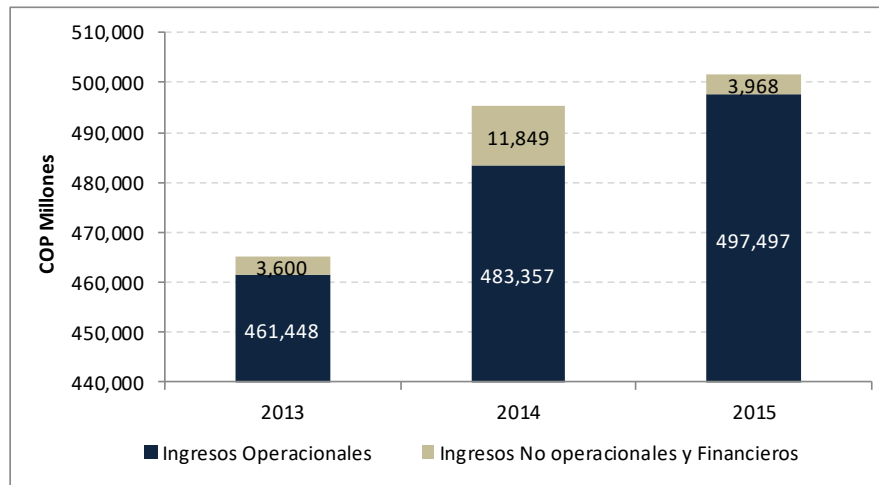
Balance General Comparativo

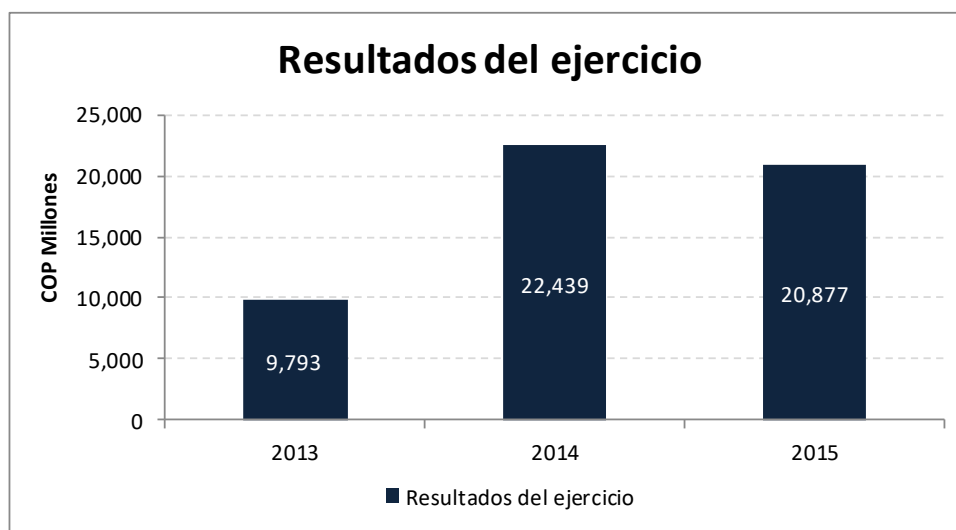
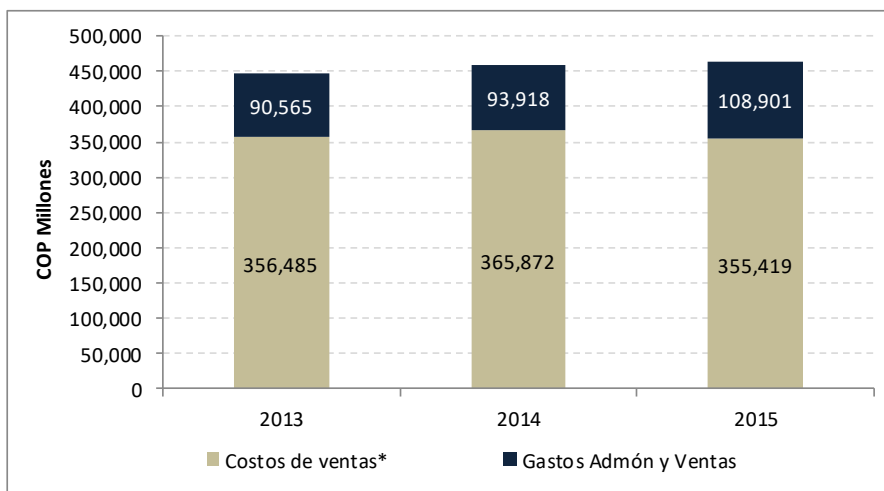
Grupo Empresarial en Línea S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	15,527	20,078	35,136	18.2%	22.1%	30.5%	4,550	29.3%	15,058	42.9%
Inversiones	7,697	8,587	10,644	9.0%	9.4%	9.2%	891	11.6%	2,057	19.3%
Deudores	24,853	32,821	20,637	29.1%	36.1%	17.9%	7,968	32.1%	-12,184	-59.0%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	48,077	61,486	66,417	56.3%	67.6%	57.7%	13,409	27.9%	4,931	7.4%
Inversiones	10,716	8,440	18,613	12.6%	9.3%	16.2%	-2,276	-21.2%	10,173	54.7%
Propiedades, planta y equi	7,297	6,697	17,437	8.6%	7.4%	15.2%	-600	-8.2%	10,740	61.6%
Intangibles	9,177	8,553	0	10.8%	9.4%	0.0%	-624	-6.8%	-8,553	NC
Diferidos	9,703	5,370	780	11.4%	5.9%	0.7%	-4,333	-44.7%	-4,590	-588.3%
Otros activos	5	5	5	0.0%	0.0%	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valorizaciones	365	365	11,840	0.4%	0.4%	10.3%	0	0.0%	11,476	96.9%
ACTIVO NO CORRIENTE	37,264	29,432	48,676	43.7%	32.4%	42.3%	-7,833	-21.0%	19,245	39.5%
TOTAL ACTIVO	85,341	90,918	115,094	100.0%	100.0%	100.0%	5,577	6.5%	24,176	21.0%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Cuentas por pagar	9,663	10,285	14,489	11.3%	11.3%	12.6%	622	6.4%	4,204	29.0%
Impuestos, gravámenes y t	17,747	21,226	26,764	20.8%	23.3%	23.3%	3,479	19.6%	5,537	20.7%
Obligaciones laborales	2,055	2,338	2,568	2.4%	2.6%	2.2%	283	13.8%	231	9.0%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	5,904	3,811	6,573	6.9%	4.2%	5.7%	-2,093	-35.4%	2,761	42.0%
PASIVO CORRIENTE	35,369	37,661	50,394	41.4%	41.4%	43.8%	2,291	6.5%	12,733	25.3%
Obligaciones financieras	19,147	8,807	8,093	22.4%	9.7%	7.0%	-10,340	-54.0%	-715	-8.8%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	19,147	8,807	8,093	22.4%	9.7%	7.0%	-10,340	-54.0%	-715	-8.8%
TOTAL PASIVO	54,516	46,468	58,486	63.9%	51.1%	50.8%	-8,048	-14.8%	12,018	20.5%
PATRIMONIO										
Capital social	16,000	16,000	16,000	18.7%	17.6%	13.9%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	500	500	500	0.6%	0.5%	0.4%	0	0.0%	0	0.0%
Reservas	4,166	5,146	7,390	4.9%	5.7%	6.4%	979	23.5%	2,244	30.4%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	9,793	22,439	20,877	11.5%	24.7%	18.1%	12,646	129.1%	-1,562	-7.5%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	365	365	11,840	0.4%	0.4%	10.3%	0	0.0%	11,476	96.9%
TOTAL PATRIMONIO	30,824	44,450	56,608	36.1%	48.9%	49.2%	13,625	44.2%	12,158	21.5%



Estado de Resultados Comparativo

Grupo Empresarial en Línea S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	461,448	483,357	497,497	99.2%	97.6%	99.2%	21,908	4.7%	14,141	2.8%
No operacionales	3,600	11,849	3,968	0.8%	2.4%	0.8%	8,249	229.2%	-7,881	-198.6%
Ingresos	465,048	495,206	501,465	100.0%	100.0%	100.0%	30,158	6.5%	6,260	1.2%
Costos de ventas*	356,485	365,872	355,419	76.7%	73.9%	70.9%	9,387	2.6%	-10,453	-2.9%
UTILIDAD BRUTA	108,563	129,333	146,046	23.3%	26.1%	29.1%	20,771	19.1%	16,713	11.4%
Operacionales de administ	16,944	15,172	18,004	3.6%	3.1%	3.6%	-1,772	-10.5%	2,832	15.7%
Operacionales de ventas	71,409	77,008	88,813	15.4%	15.6%	17.7%	5,599	7.8%	11,806	13.3%
No operacionales	2,213	1,739	2,084	0.5%	0.4%	0.4%	-474	-21.4%	345	16.6%
Gastos Admón y Ventas	90,565	93,918	108,901	19.5%	19.0%	21.7%	3,353	3.7%	14,983	13.8%
UTILIDAD OPERACIONAL	17,997	35,415	37,145	3.9%	7.2%	7.4%	17,418	96.8%	1,730	4.7%
Financieros	3,305	3,474	2,306	0.7%	0.7%	0.5%	169	5.1%	-1,168	-50.7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	14,693	31,941	34,840	3.2%	6.5%	6.9%	17,249	117.4%	2,899	8.3%
Impuesto de renta y compl	4,899	9,502	13,962	1.1%	1.9%	2.8%	4,603	93.9%	4,460	31.9%
UTILIDAD NETA	9,793	22,439	20,877	2.1%	4.5%	4.2%	12,646	129.1%	-1,562	-7.5%

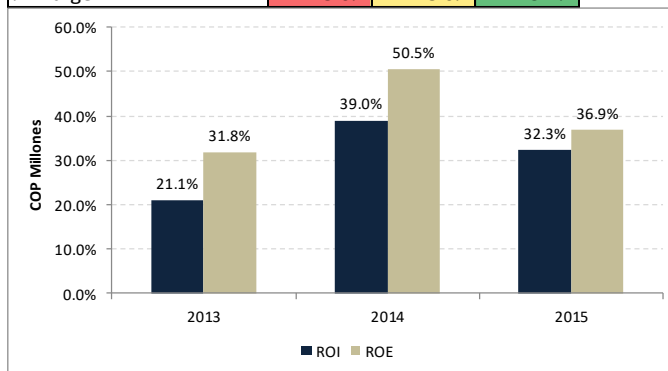




Índices Financieros



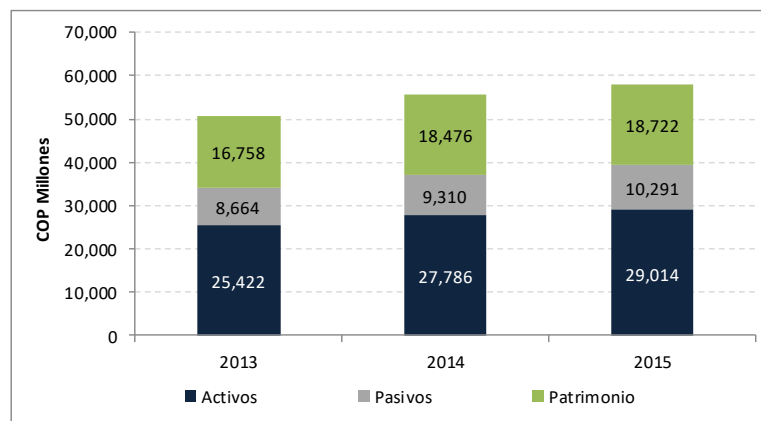
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Grupo Empresarial en Línea S.A.			
Activo Corriente	56.3%	67.6%	57.7%
Activo no Corriente	43.7%	32.4%	42.3%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	41.4%	41.4%	43.8%
Pasivo no Corriente	22.4%	9.7%	7.0%
Patrimonio	63.9%	51.1%	50.8%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	76.7%	73.9%	70.9%
Gastos Admón y Ventas	19.5%	19.0%	21.7%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.36	1.63	1.32
Prueba Ácida =	1.36	1.63	1.32
Participación Act Cte=	56%	68%	58%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 10,516	-\$ 4,840	-\$ 29,756
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	63.9%	51.1%	50.8%
Índice Deuda Financiera	22.4%	9.7%	7.0%
Apalancamiento D/P	\$ 1.8	\$ 1.0	\$ 1.0
RENTABILIDAD			
ROI	21.1%	39.0%	32.3%
ROE	31.8%	50.5%	36.9%
% Margen Bruto =	23.3%	26.1%	29.1%
% Margen Operativo =	3.9%	7.2%	7.4%
% Margen Neto =	2.1%	4.5%	4.2%
EBITDA	\$ 23,379.0	\$ 42,792.4	\$ 45,556.2
% Margen EBITDA	5.0%	8.6%	9.1%



5.3 SUSUERTE S.A.

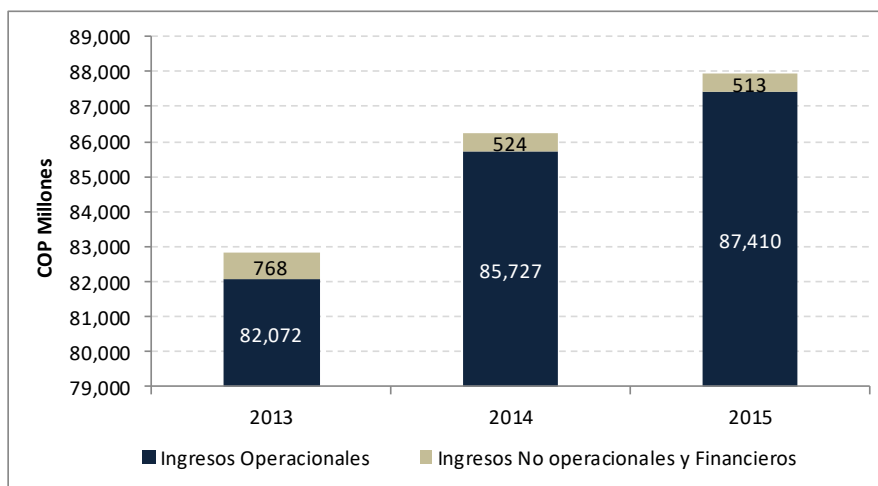
Balance General Comparativo

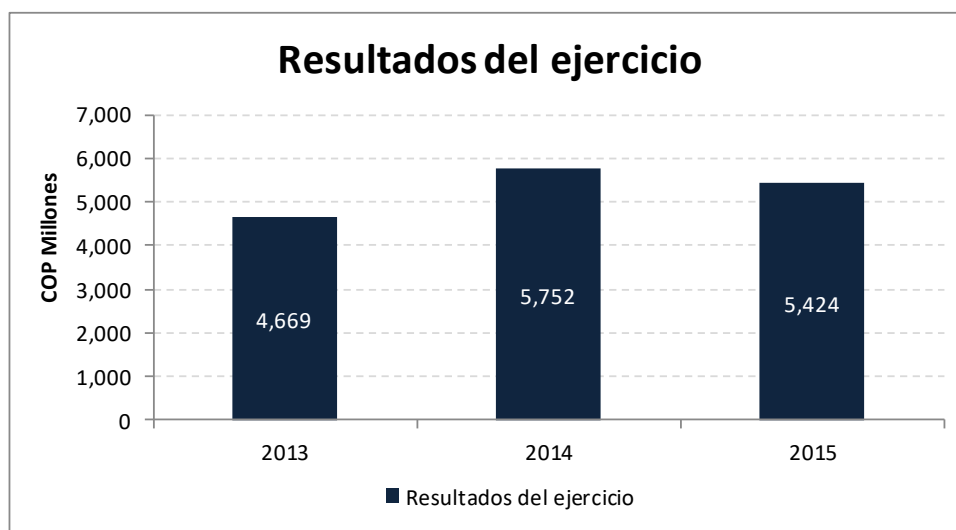
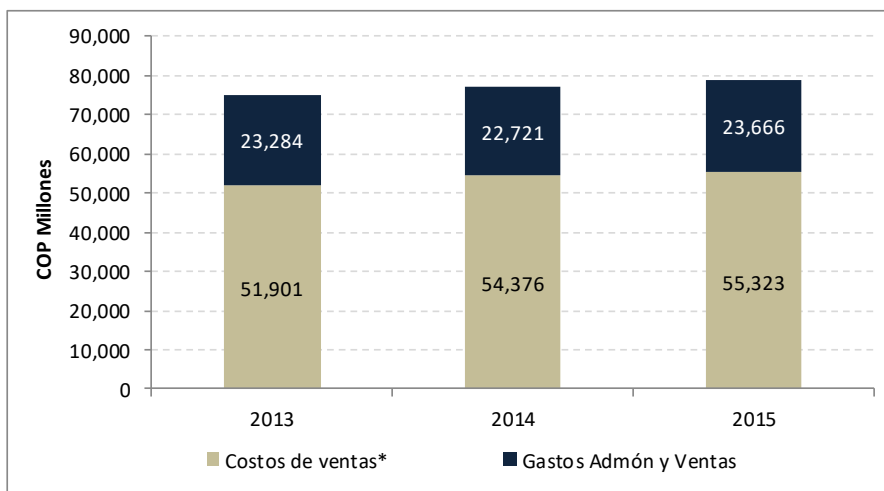
Susuerte S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	10,498	12,613	13,012	41.3%	45.4%	44.8%	2,115	20.1%	399	3.1%
Inversiones	2,053	2,572	2,727	8.1%	9.3%	9.4%	519	25.3%	155	5.7%
Deudores	4,967	5,128	5,727	19.5%	18.5%	19.7%	161	3.3%	599	10.5%
Inventarios**	348	348	348	1.4%	1.3%	1.2%	0	0.0%	0	0.0%
ACTIVO CORRIENTE	17,866	20,661	21,814	70.3%	74.4%	75.2%	2,795	15.6%	1,153	5.3%
Inversiones	542	572	0	2.1%	2.1%	0.0%	30	5.4%	-572	NC
Propiedades, planta y equi	3,351	2,746	3,386	13.2%	9.9%	11.7%	-605	-18.0%	640	18.9%
Intangibles	0	2	0	0.0%	0.0%	0.0%	2	NC	-2	NC
Diferidos	1,517	910	919	6.0%	3.3%	3.2%	-608	-40.1%	9	1.0%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	2,145	2,895	2,895	8.4%	10.4%	10.0%	750	34.9%	0	0.0%
ACTIVO NO CORRIENTE	7,555	7,124	7,200	29.7%	25.6%	24.8%	-431	-5.7%	75	1.0%
TOTAL ACTIVO	25,422	27,786	29,014	100.0%	100.0%	100.0%	2,364	9.3%	1,228	4.2%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	500	0.0%	0.0%	1.7%	0	NC	500	100.0%
Cuentas por pagar	2,350	1,992	1,885	9.2%	7.2%	6.5%	-358	-15.2%	-107	-5.7%
Impuestos, gravámenes y t	2,530	3,048	2,728	10.0%	11.0%	9.4%	518	20.5%	-320	-11.7%
Obligaciones laborales	864	967	1,077	3.4%	3.5%	3.7%	103	11.9%	110	10.3%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	2,882	2,577	4,101	11.3%	9.3%	14.1%	-305	-10.6%	1,523	37.1%
PASIVO CORRIENTE	8,627	8,585	10,290	33.9%	30.9%	35.5%	-42	-0.5%	1,706	16.6%
Obligaciones financieras	37	725	1	0.1%	2.6%	0.0%	688	1855.3%	-724	#####
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	37	725	1	0.1%	2.6%	0.0%	688	1855.3%	-724	#####
TOTAL PASIVO	8,664	9,310	10,291	34.1%	33.5%	35.5%	646	7.5%	982	9.5%
PATRIMONIO										
Capital social	3,000	7,427	7,427	11.8%	26.7%	25.6%	4,427	147.6%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	2,517	2,402	2,977	9.9%	8.6%	10.3%	-115	-4.6%	575	19.3%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	4,669	5,752	5,424	18.4%	20.7%	18.7%	1,084	23.2%	-329	-6.1%
Resultados de ejercicios an	4,427	0	0	17.4%	0.0%	0.0%	-4,427	-100.0%	0	NC
Superávit por valorizaciones	2,145	2,895	2,895	8.4%	10.4%	10.0%	750	34.9%	0	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	16,758	18,476	18,722	65.9%	66.5%	64.5%	1,718	10.3%	247	1.3%



Estado de Resultados Comparativo

Susuerte S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	82,072	85,727	87,410	99.1%	99.4%	99.4%	3,655	4.5%	1,682	1.9%
No operacionales	768	524	513	0.9%	0.6%	0.6%	-244	-31.8%	-11	-2.1%
Ingresos	82,840	86,251	87,923	100.0%	100.0%	100.0%	3,411	4.1%	1,672	1.9%
Costos de ventas*	51,901	54,376	55,323	62.7%	63.0%	62.9%	2,476	4.8%	946	1.7%
UTILIDAD BRUTA	30,939	31,875	32,600	37.3%	37.0%	37.1%	935	3.0%	725	2.2%
Operacionales de administr	3,105	3,456	3,515	3.7%	4.0%	4.0%	351	11.3%	59	1.7%
Operacionales de ventas	20,113	19,177	20,099	24.3%	22.2%	22.9%	-937	-4.7%	923	4.6%
No operacionales	65	88	51	0.1%	0.1%	0.1%	23	34.9%	-37	-71.2%
Gastos Admón y Ventas	23,284	22,721	23,666	28.1%	26.3%	26.9%	-563	-2.4%	945	4.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	7,656	9,154	8,934	9.2%	10.6%	10.2%	1,498	19.6%	-219	-2.5%
Financieros	347	325	145	0.4%	0.4%	0.2%	-22	-6.3%	-180	-124.2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	7,309	8,829	8,789	8.8%	10.2%	10.0%	1,520	20.8%	-39	-0.4%
Impuesto de renta y compl	2,640	3,077	3,366	3.2%	3.6%	3.8%	437	16.5%	289	8.6%
UTILIDAD NETA	4,669	5,752	5,424	5.6%	6.7%	6.2%	1,084	23.2%	-329	-6.1%

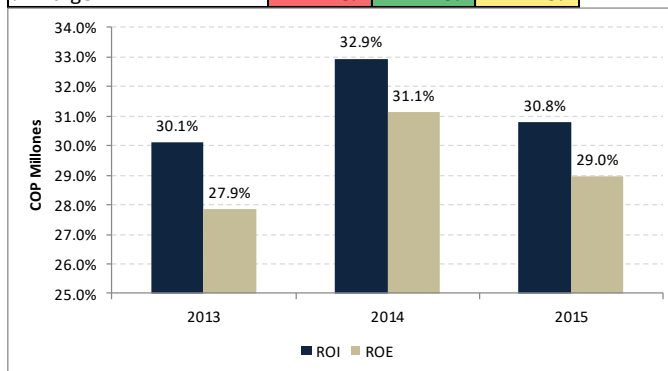




Índices Financieros



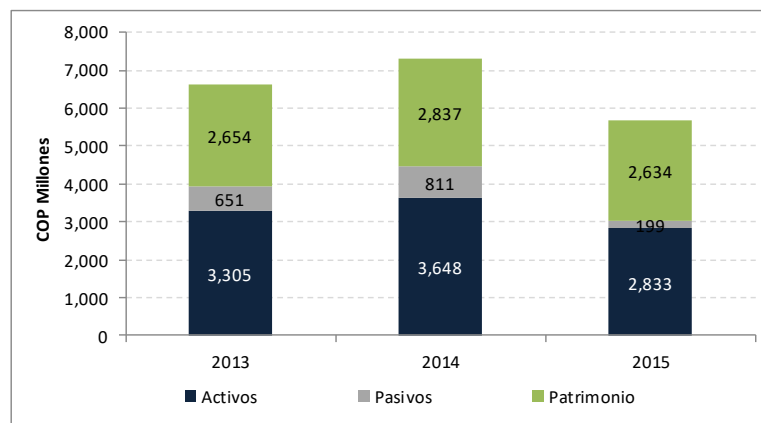
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Susuerte S.A.			
Activo Corriente	70.3%	74.4%	75.2%
Activo no Corriente	29.7%	25.6%	24.8%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	33.9%	30.9%	35.5%
Pasivo no Corriente	0.1%	2.6%	0.0%
Pasivo	34.1%	33.5%	35.5%
Patrimonio	65.9%	66.5%	64.5%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	62.7%	63.0%	62.9%
Gastos Admón y Ventas	28.1%	26.3%	26.9%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	2.07	2.41	2.12
Prueba Ácida =	2.03	2.37	2.09
Participación Act Cte=	70%	74%	75%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 3,312	-\$ 3,108	-\$ 4,215
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	34.1%	33.5%	35.5%
Índice Deuda Financiera	0.1%	2.6%	0.0%
Apalancamiento D/P	\$ 0.5	\$ 0.5	\$ 0.5
RENTABILIDAD			
ROI	30.1%	32.9%	30.8%
ROE	27.9%	31.1%	29.0%
% Margen Bruto =	37.3%	37.0%	37.1%
% Margen Operativo =	9.2%	10.6%	10.2%
% Margen Neto =	5.6%	6.7%	6.2%
EBITDA	\$ 9,744.1	\$ 11,143.3	\$ 10,447.4
% Margen EBITDA	11.8%	12.9%	11.9%



5.4 ALIANZA EMPRESARIAL DEL CAUCA - ALEMPRESARIAL S.A.

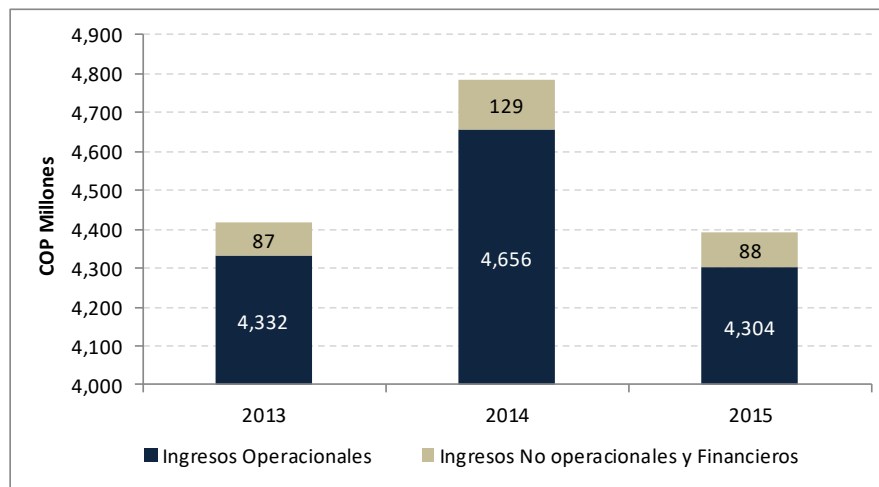
Balance General Comparativo

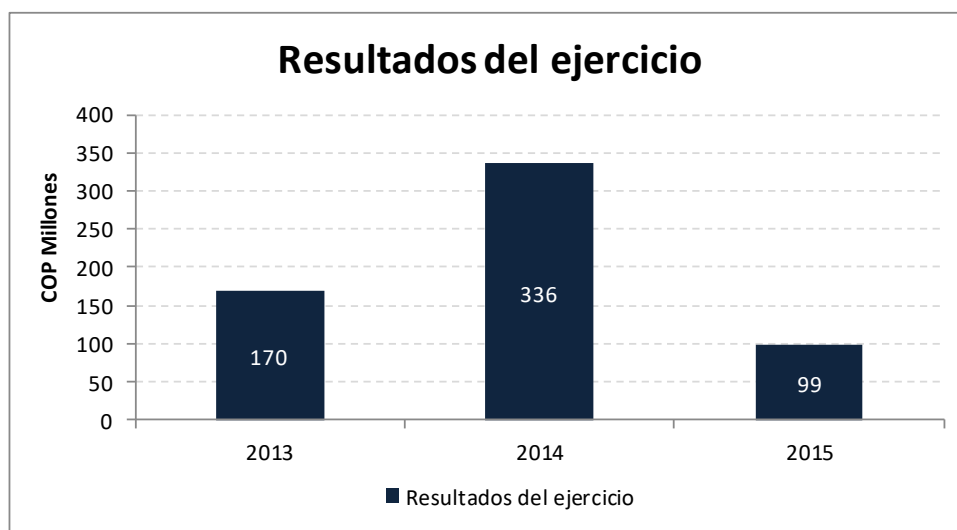
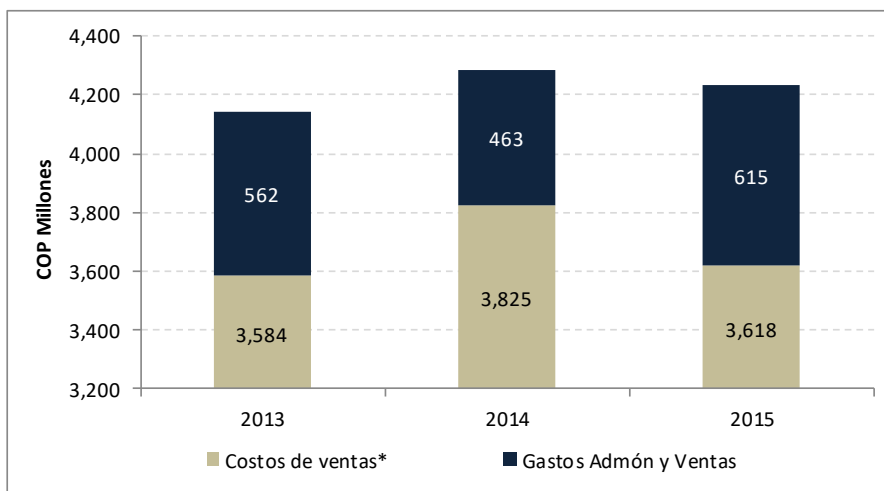
Alianza Empresarial del Cauca - Alempresarial S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	157	800	252	4.8%	21.9%	8.9%	643	408.1%	-548	-217.6%
Inversiones	1,316	816	816	39.8%	22.4%	28.8%	-500	-38.0%	0	0.0%
Deudores	1,396	1,535	1,108	42.2%	42.1%	39.1%	139	10.0%	-427	-38.5%
Inventarios**	35	39	40	1.0%	1.1%	1.4%	5	13.0%	1	1.7%
ACTIVO CORRIENTE	2,904	3,190	2,216	87.9%	87.5%	78.2%	286	9.9%	-975	-44.0%
Inversiones	343	405	386	10.4%	11.1%	13.6%	62	17.9%	-19	-5.0%
Propiedades, planta y equi	54	50	46	1.6%	1.4%	1.6%	-5	-8.5%	-4	-9.0%
Intangibles	3	3	9	0.1%	0.1%	0.3%	0	-4.8%	6	65.4%
Diferidos	0	0	177	0.0%	0.0%	6.2%	0	NC	177	100.0%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO NO CORRIENTE	401	458	617	12.1%	12.5%	21.8%	57	14.2%	159	25.8%
TOTAL ACTIVO	3,305	3,648	2,833	100.0%	100.0%	100.0%	343	10.4%	-815	-28.8%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	28	0.0%	0.0%	1.0%	0	NC	28	100.0%
Cuentas por pagar	374	502	143	11.3%	13.8%	5.0%	128	34.2%	-359	-251.6%
Impuestos, gravámenes y t	35	31	15	1.1%	0.8%	0.5%	-4	-11.8%	-16	-106.0%
Obligaciones laborales	7	20	5	0.2%	0.6%	0.2%	13	171.1%	-15	-316.4%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	235	257	6	7.1%	7.1%	0.2%	23	9.7%	-251	-4216.7%
PASIVO CORRIENTE	651	810	197	19.7%	22.2%	6.9%	159	24.5%	-613	-311.6%
Obligaciones financieras	0	1	2	0.0%	0.0%	0.1%	1	NC	1	38.7%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	0	1	2	0.0%	0.0%	0.1%	1	NC	1	38.7%
TOTAL PASIVO	651	811	199	19.7%	22.2%	7.0%	160	24.6%	-613	-308.0%
PATRIMONIO										
Capital social	2,439	2,439	2,439	73.8%	66.9%	86.1%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	45	62	95	1.4%	1.7%	3.4%	17	38.0%	34	35.2%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	170	336	99	5.1%	9.2%	3.5%	166	97.6%	-236	-237.7%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
TOTAL PATRIMONIO	2,654	2,837	2,634	80.3%	77.8%	93.0%	183	6.9%	-203	-7.7%



Estado de Resultados Comparativo

Alianza Empresarial del Cauca - Alempresarial S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	4,332	4,656	4,304	98.0%	97.3%	98.0%	324	7.5%	-352	-8.2%
No operacionales	87	129	88	2.0%	2.7%	2.0%	42	48.7%	-41	-46.6%
Ingresos	4,418	4,785	4,392	100.0%	100.0%	100.0%	366	8.3%	-393	-8.9%
Costos de ventas*	3,584	3,825	3,618	81.1%	79.9%	82.4%	241	6.7%	-206	-5.7%
UTILIDAD BRUTA	834	960	773	18.9%	20.1%	17.6%	126	15.0%	-187	-24.1%
Operacionales de administ	458	360	480	10.4%	7.5%	10.9%	-97	-21.2%	119	24.9%
Operacionales de ventas	95	89	129	2.2%	1.9%	2.9%	-7	-6.9%	40	30.9%
No operacionales	8	14	6	0.2%	0.3%	0.1%	5	60.6%	-7	-117.6%
Gastos Admón y Ventas	562	463	615	12.7%	9.7%	14.0%	-99	-17.6%	152	24.7%
UTILIDAD OPERACIONAL	273	497	159	6.2%	10.4%	3.6%	224	82.1%	-338	-213.0%
Financieros	2	3	3	0.0%	0.1%	0.1%	1	61.5%	0	-2.8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	271	494	156	6.1%	10.3%	3.6%	223	82.3%	-338	-216.6%
Impuesto de renta y compl	101	159	57	2.3%	3.3%	1.3%	57	56.6%	-102	-179.6%
UTILIDAD NETA	170	336	99	3.8%	7.0%	2.3%	166	97.6%	-236	-237.7%

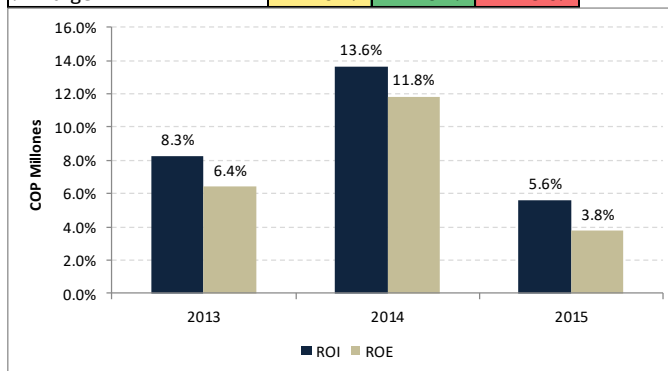




Índices Financieros



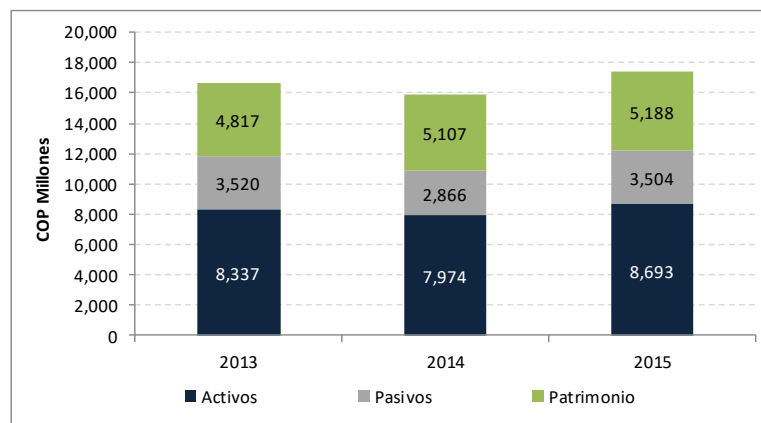
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Empresarial del Cauca - Alempres			
Activo Corriente	87.9%	87.5%	78.2%
Activo no Corriente	12.1%	12.5%	21.8%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	19.7%	22.2%	6.9%
Pasivo no Corriente	0.0%	0.0%	0.1%
Pasivo	19.7%	22.2%	7.0%
Patrimonio	80.3%	77.8%	93.0%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	81.1%	79.9%	82.4%
Gastos Admón y Ventas	12.7%	9.7%	14.0%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	4.46	3.94	11.26
Prueba Ácida =	4.41	3.89	11.05
Participación Act Cte=	88%	87%	78%
Capital de trabajo KTNO	\$ 780	\$ 764	\$ 951
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	19.7%	22.2%	7.0%
Índice Deuda Financiera	0.0%	0.0%	0.1%
Apalancamiento D/P	\$ 0.2	\$ 0.3	\$ 0.1
RENTABILIDAD			
ROI	8.3%	13.6%	5.6%
ROE	6.4%	11.8%	3.8%
% Margen Bruto =	18.9%	20.1%	17.6%
% Margen Operativo =	6.2%	10.4%	3.6%
% Margen Neto =	3.8%	7.0%	2.3%
EBITDA	\$ 272.9	\$ 497.1	\$ 158.8
% Margen EBITDA	6.2%	10.4%	3.6%



5.5 APUESTAS UNIDAS S. A.

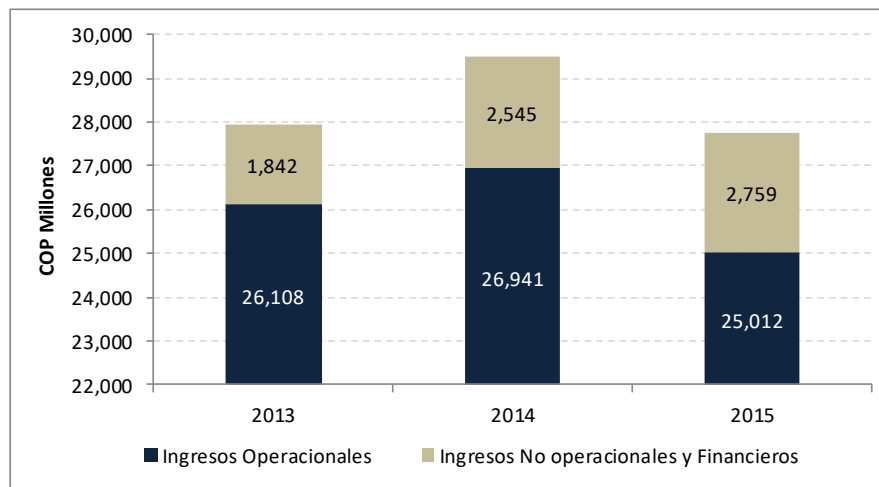
Balance General Comparativo

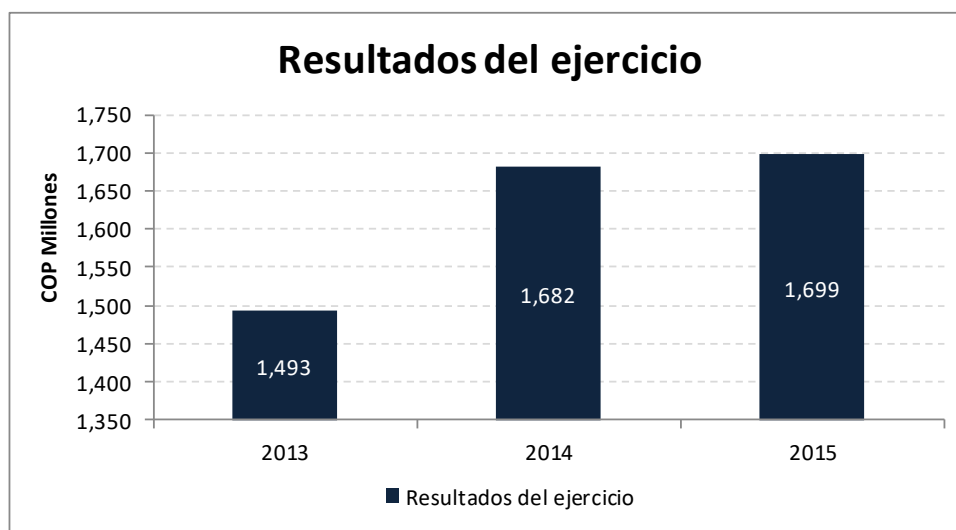
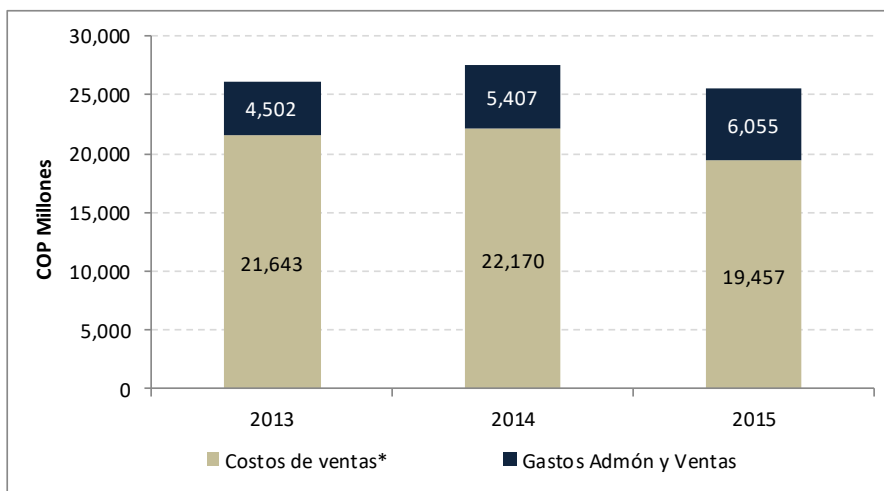
Apuestas Unidas S. A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	2,871	1,732	2,124	34.4%	21.7%	24.4%	-1,139	-39.7%	392	18.5%
Inversiones	266	471	466	3.2%	5.9%	5.4%	205	76.9%	-5	-1.0%
Deudores	877	1,174	992	10.5%	14.7%	11.4%	297	33.8%	-182	-18.4%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	4,014	3,376	3,582	48.1%	42.3%	41.2%	-637	-15.9%	206	5.7%
Inversiones	212	328	465	2.5%	4.1%	5.4%	115	54.4%	137	29.5%
Propiedades, planta y equi	4,109	4,267	4,645	49.3%	53.5%	53.4%	158	3.9%	378	8.1%
Intangibles	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Diferidos	2	2	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	0.0%	-2	NC
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO NO CORRIENTE	4,323	4,597	5,110	51.9%	57.7%	58.8%	274	6.3%	513	10.0%
TOTAL ACTIVO	8,337	7,974	8,693	100.0%	100.0%	100.0%	-364	-4.4%	719	8.3%
PASIVOS										
Proveedores	69	206	381	0.8%	2.6%	4.4%	137	197.6%	175	45.9%
Cuentas por pagar	1,994	524	545	23.9%	6.6%	6.3%	-1,470	-73.7%	21	3.8%
Impuestos, gravámenes y t	1,254	1,726	1,833	15.0%	21.6%	21.1%	472	37.6%	107	5.8%
Obligaciones laborales	0	0	25	0.0%	0.0%	0.3%	0	NC	25	100.0%
Pasivos estimados y provis	123	143	153	1.5%	1.8%	1.8%	20	16.2%	11	6.9%
Otros pasivos	79	267	567	1.0%	3.4%	6.5%	188	236.3%	299	52.8%
PASIVO CORRIENTE	3,520	2,866	3,504	42.2%	35.9%	40.3%	-654	-18.6%	638	18.2%
Obligaciones financieras	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
TOTAL PASIVO	3,520	2,866	3,504	42.2%	35.9%	40.3%	-654	-18.6%	638	18.2%
PATRIMONIO										
Capital social	1,524	1,524	1,524	18.3%	19.1%	17.5%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	1,530	1,636	1,737	18.4%	20.5%	20.0%	105	6.9%	102	5.8%
Revalorización del patrimo	248	248	248	3.0%	3.1%	2.9%	0	0.0%	0	0.0%
Resultados del ejercicio	1,493	1,682	1,699	17.9%	21.1%	19.5%	188	12.6%	18	1.0%
Resultados de ejercicios an	21	18	-20	0.3%	0.2%	-0.2%	-4	-16.4%	-38	187.9%
Superávit por valorizac	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
TOTAL PATRIMONIO	4,817	5,107	5,188	57.8%	64.1%	59.7%	290	6.0%	81	1.6%



Estado de Resultados Comparativo

Apuestas Unidas S. A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	26,108	26,941	25,012	93.4%	91.4%	90.1%	833	3.2%	-1,930	-7.7%
No operacionales	1,842	2,545	2,759	6.6%	8.6%	9.9%	703	38.2%	214	7.8%
Ingresos	27,950	29,486	27,770	100.0%	100.0%	100.0%	1,536	5.5%	-1,716	-6.2%
Costos de ventas*	21,643	22,170	19,457	77.4%	75.2%	70.1%	527	2.4%	-2,713	-13.9%
UTILIDAD BRUTA	6,307	7,316	8,313	22.6%	24.8%	29.9%	1,010	16.0%	997	12.0%
Operacionales de administr	1,921	2,141	2,712	6.9%	7.3%	9.8%	221	11.5%	570	21.0%
Operacionales de ventas	2,535	3,002	3,271	9.1%	10.2%	11.8%	467	18.4%	269	8.2%
No operacionales	46	264	73	0.2%	0.9%	0.3%	217	469.3%	-191	-261.4%
Gastos Admón y Ventas	4,502	5,407	6,055	16.1%	18.3%	21.8%	905	20.1%	648	10.7%
UTILIDAD OPERACIONAL	1,805	1,909	2,258	6.5%	6.5%	8.1%	104	5.8%	349	15.5%
Financieros	311	227	559	1.1%	0.8%	2.0%	-84	-27.0%	332	59.3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	1,493	1,682	1,699	5.3%	5.7%	6.1%	188	12.6%	18	1.0%
Impuesto de renta y compl	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
UTILIDAD NETA	1,493	1,682	1,699	5.3%	5.7%	6.1%	188	12.6%	18	1.0%

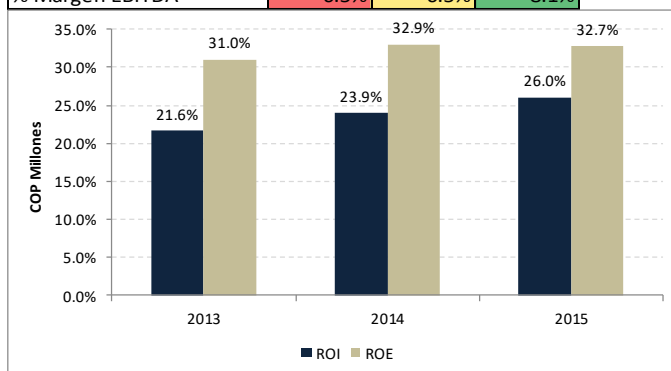




Índices Financieros



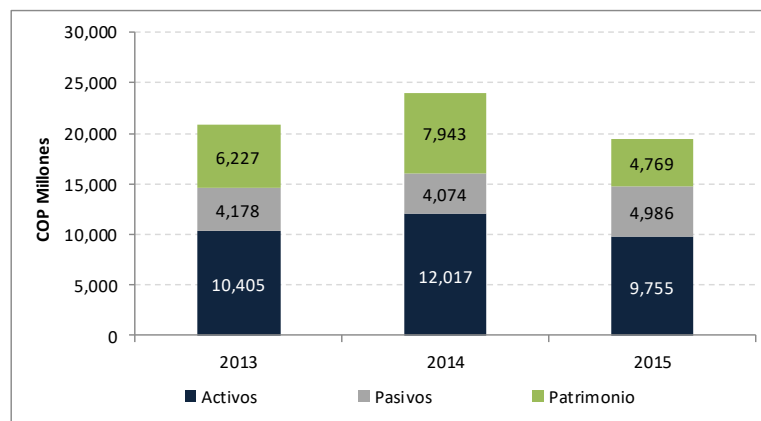
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Apuestas Unidas S. A.			
Activo Corriente	48.1%	42.3%	41.2%
Activo no Corriente	51.9%	57.7%	58.8%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	42.2%	35.9%	40.3%
Pasivo no Corriente	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo	42.2%	35.9%	40.3%
Patrimonio	57.8%	64.1%	59.7%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	77.4%	75.2%	70.1%
Gastos Admón y Ventas	16.1%	18.3%	21.8%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.14	1.18	1.02
Prueba Ácida =	1.14	1.18	1.02
Participación Act Cte=	48%	42%	41%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 2,643	-\$ 1,692	-\$ 2,513
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	42.2%	35.9%	40.3%
Índice Deuda Financiera	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento D/P	\$ 0.7	\$ 0.6	\$ 0.7
RENTABILIDAD			
ROI	21.6%	23.9%	26.0%
ROE	31.0%	32.9%	32.7%
% Margen Bruto =	22.6%	24.8%	29.9%
% Margen Operativo =	6.5%	6.5%	8.1%
% Margen Neto =	5.3%	5.7%	6.1%
EBITDA	\$ 1,804.7	\$ 1,908.8	\$ 2,258.0
% Margen EBITDA	6.5%	6.5%	8.1%



5.6 APUESTAS NACIONALES DE COLOMBIA S.A.

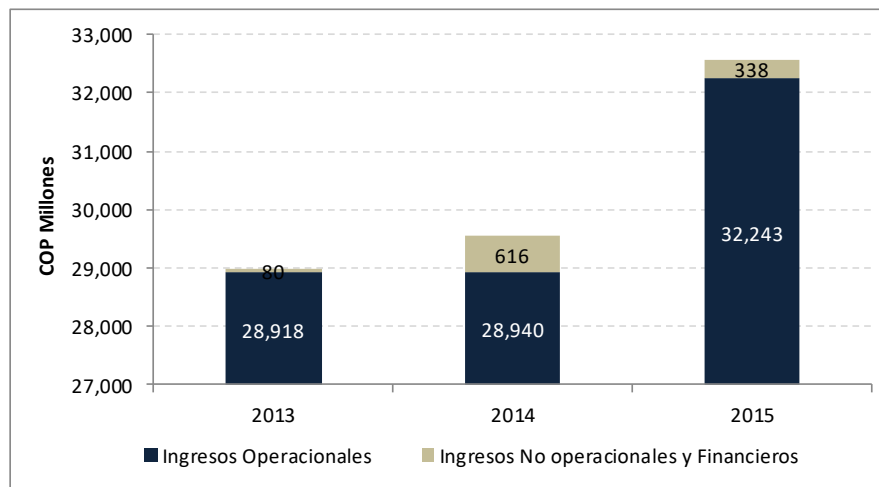
Balance General Comparativo

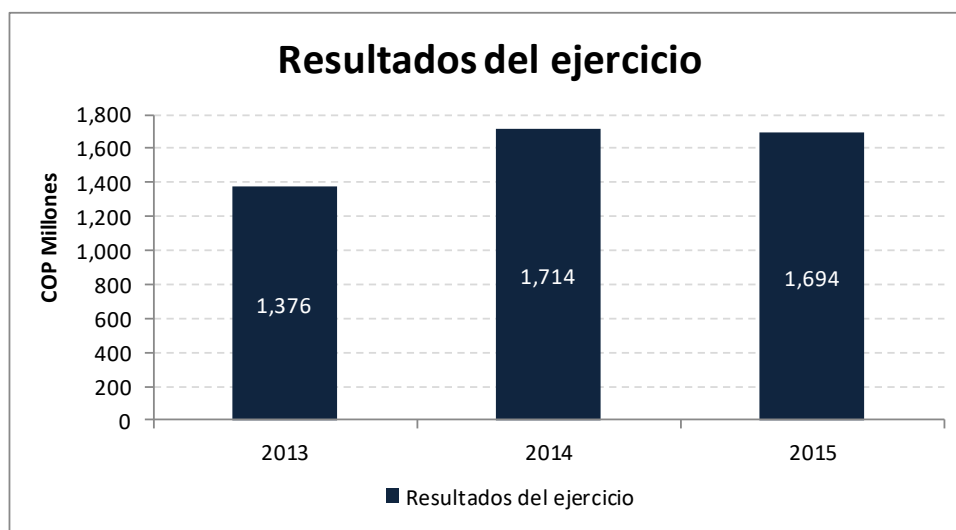
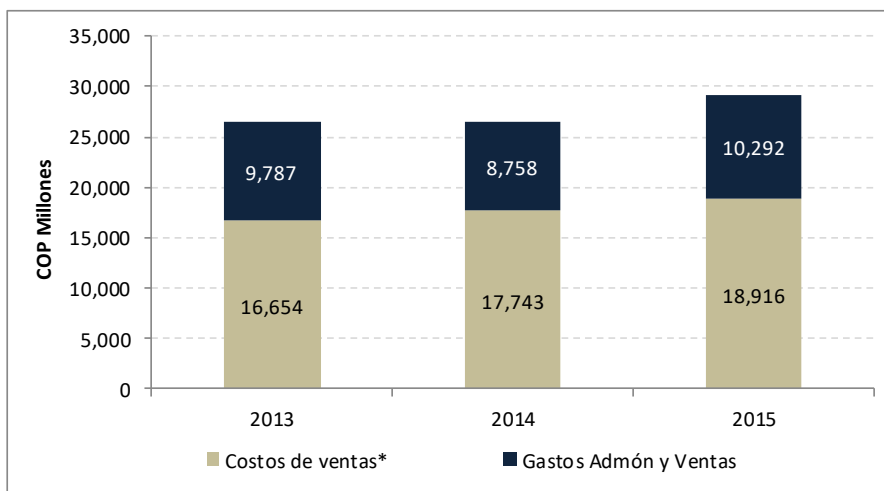
Apuestas Nacionales de Colombia S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom_Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	7,829	7,880	5,561	75.2%	65.6%	57.0%	51	0.7%	-2,319	-41.7%
Inversiones	506	506	509	4.9%	4.2%	5.2%	0	0.0%	3	0.6%
Deudores	599	1,268	806	5.8%	10.6%	8.3%	668	111.5%	-462	-57.3%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	8,934	9,654	6,876	85.9%	80.3%	70.5%	720	8.1%	-2,778	-40.4%
Inversiones	201	1,245	1,666	1.9%	10.4%	17.1%	1,044	519.9%	421	25.3%
Propiedades, planta y equi	965	869	845	9.3%	7.2%	8.7%	-96	-10.0%	-24	-2.8%
Intangibles	0	72	167	0.0%	0.6%	1.7%	72	NC	95	56.7%
Diferidos	260	130	162	2.5%	1.1%	1.7%	-130	-50.1%	32	20.0%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	45	47	39	0.4%	0.4%	0.4%	2	5.3%	-8	-21.5%
ACTIVO NO CORRIENTE	1,470	2,363	2,879	14.1%	19.7%	29.5%	893	60.7%	516	17.9%
TOTAL ACTIVO	10,405	12,017	9,755	100.0%	100.0%	100.0%	1,612	15.5%	-2,262	-23.2%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Cuentas por pagar	678	1,790	1,598	6.5%	14.9%	16.4%	1,111	163.8%	-192	-12.0%
Impuestos, gravámenes y t	982	928	1,116	9.4%	7.7%	11.4%	-54	-5.5%	189	16.9%
Obligaciones laborales	357	318	430	3.4%	2.6%	4.4%	-39	-11.0%	112	26.0%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	783	277	717	7.5%	2.3%	7.4%	-506	-64.7%	440	61.4%
PASIVO CORRIENTE	2,801	3,312	3,861	26.9%	27.6%	39.6%	511	18.2%	549	14.2%
Obligaciones financieras	1,377	762	1,125	13.2%	6.3%	11.5%	-615	-44.7%	363	32.3%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	1,377	762	1,125	13.2%	6.3%	11.5%	-615	-44.7%	363	32.3%
TOTAL PASIVO	4,178	4,074	4,986	40.2%	33.9%	51.1%	-104	-2.5%	912	18.3%
PATRIMONIO										
Capital social	2,500	2,500	2,500	24.0%	20.8%	25.6%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	228	365	537	2.2%	3.0%	5.5%	138	60.5%	171	31.9%
Revalorización del patrimo	6	6	0	0.1%	0.0%	0.0%	0	0.0%	-6	NC
Resultados del ejercicio	1,376	1,714	1,694	13.2%	14.3%	17.4%	337	24.5%	-20	-1.2%
Resultados de ejercicios an	2,073	3,311	0	19.9%	27.6%	0.0%	1,239	59.8%	-3,311	NC
Superávit por valorizaciones	45	47	39	0.4%	0.4%	0.4%	2	5.3%	-8	-21.5%
TOTAL PATRIMONIO	6,227	7,943	4,769	59.8%	66.1%	48.9%	1,716	27.6%	-3,174	-66.5%



Estado de Resultados Comparativo

Apuestas Nacionales de Colombia S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	28,918	28,940	32,243	99.7%	97.9%	99.0%	21	0.1%	3,303	10.2%
No operacionales	80	616	338	0.3%	2.1%	1.0%	535	665.0%	-278	-82.3%
Ingresos	28,999	29,555	32,581	100.0%	100.0%	100.0%	556	1.9%	3,025	9.3%
Costos de ventas*	16,654	17,743	18,916	57.4%	60.0%	58.1%	1,090	6.5%	1,172	6.2%
UTILIDAD BRUTA	12,345	11,812	13,665	42.6%	40.0%	41.9%	-533	-4.3%	1,853	13.6%
Operacionales de administr	2,721	2,033	2,817	9.4%	6.9%	8.6%	-688	-25.3%	784	27.8%
Operacionales de ventas	7,036	6,716	7,434	24.3%	22.7%	22.8%	-320	-4.5%	718	9.7%
No operacionales	30	8	41	0.1%	0.0%	0.1%	-21	-71.9%	32	79.5%
Gastos Admón y Ventas	9,787	8,758	10,292	33.7%	29.6%	31.6%	-1,029	-10.5%	1,534	14.9%
UTILIDAD OPERACIONAL	2,559	3,054	3,373	8.8%	10.3%	10.4%	495	19.4%	319	9.5%
Financieros	154	233	177	0.5%	0.8%	0.5%	79	51.4%	-56	-31.5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	2,404	2,821	3,196	8.3%	9.5%	9.8%	416	17.3%	375	11.7%
Impuesto de renta y compl	1,028	1,107	1,502	3.5%	3.7%	4.6%	79	7.7%	395	26.3%
UTILIDAD NETA	1,376	1,714	1,694	4.7%	5.8%	5.2%	337	24.5%	-20	-1.2%

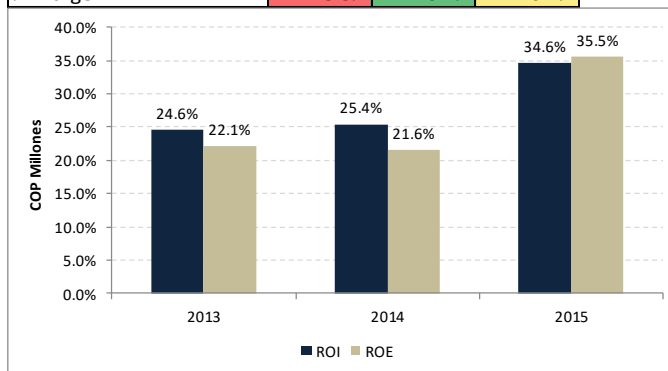




Índices Financieros



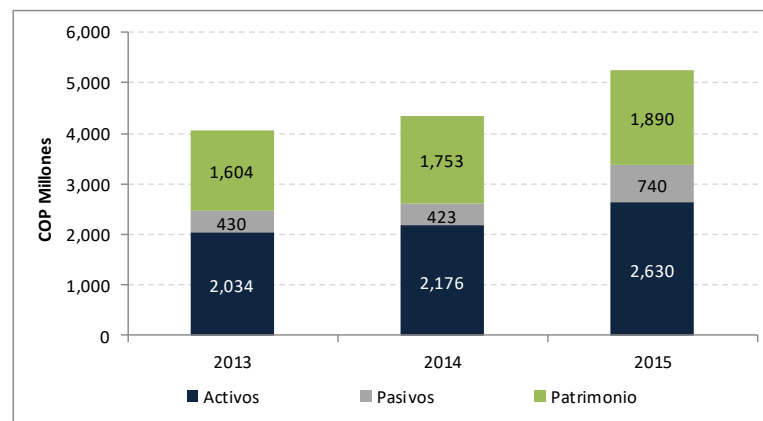
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Activos Nacionales de Colombia S			
Activo Corriente	85.9%	80.3%	70.5%
Activo no Corriente	14.1%	19.7%	29.5%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	26.9%	27.6%	39.6%
Pasivo no Corriente	13.2%	6.3%	11.5%
Pasivo	40.2%	33.9%	51.1%
Patrimonio	59.8%	66.1%	48.9%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	57.4%	60.0%	58.1%
Gastos Admón y Ventas	33.7%	29.6%	31.6%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	3.19	2.91	1.78
Prueba Ácida =	3.19	2.91	1.78
Participación Act Cte=	86%	80%	70%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 2,202	-\$ 2,044	-\$ 3,055
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	40.2%	33.9%	51.1%
Índice Deuda Financiera	13.2%	6.3%	11.5%
Apalancamiento D/P	\$ 0.7	\$ 0.5	\$ 1.0
RENTABILIDAD			
ROI	24.6%	25.4%	34.6%
ROE	22.1%	21.6%	35.5%
% Margen Bruto =	42.6%	40.0%	41.9%
% Margen Operativo =	8.8%	10.3%	10.4%
% Margen Neto =	4.7%	5.8%	5.2%
EBITDA	\$ 2,564.5	\$ 3,064.1	\$ 3,373.2
% Margen EBITDA	8.8%	10.4%	10.4%



5.7 APUESTAS DEL SUR DEL DEPARTAMENTO DE LA GUAJIRA APSURGUAJIRA S.A

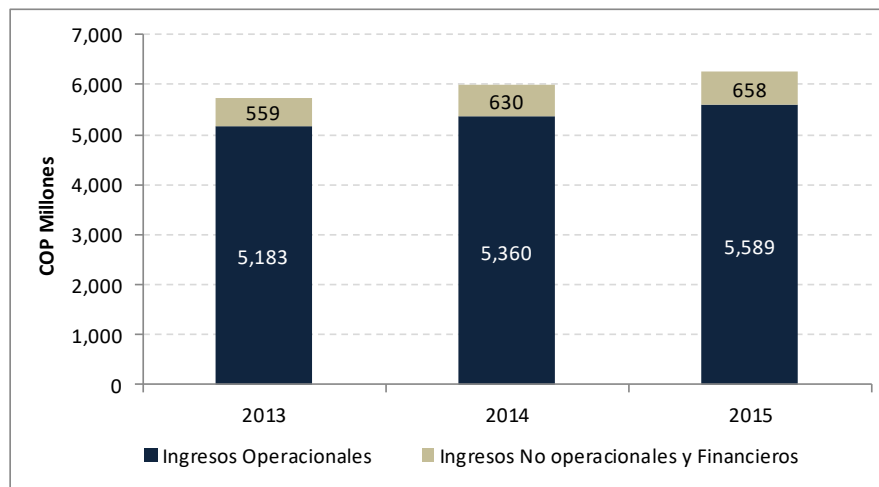
Balance General Comparativo

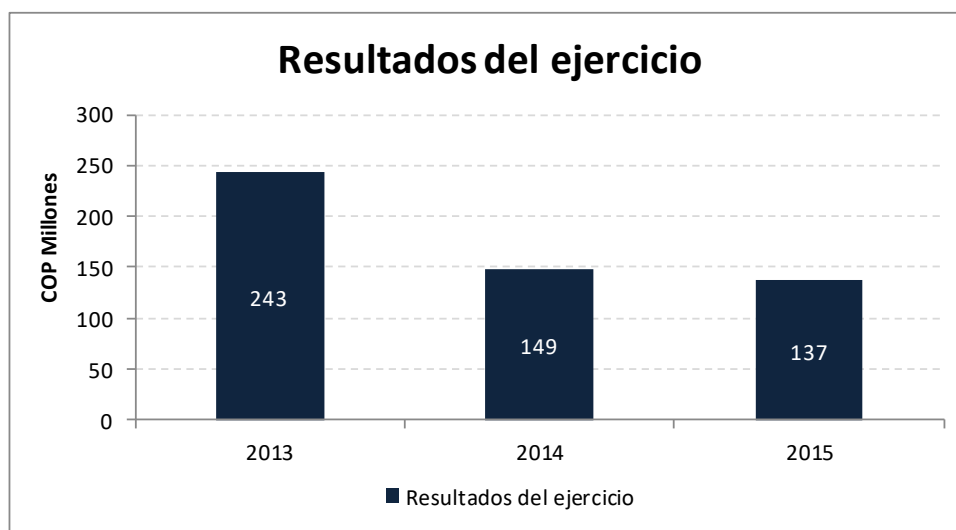
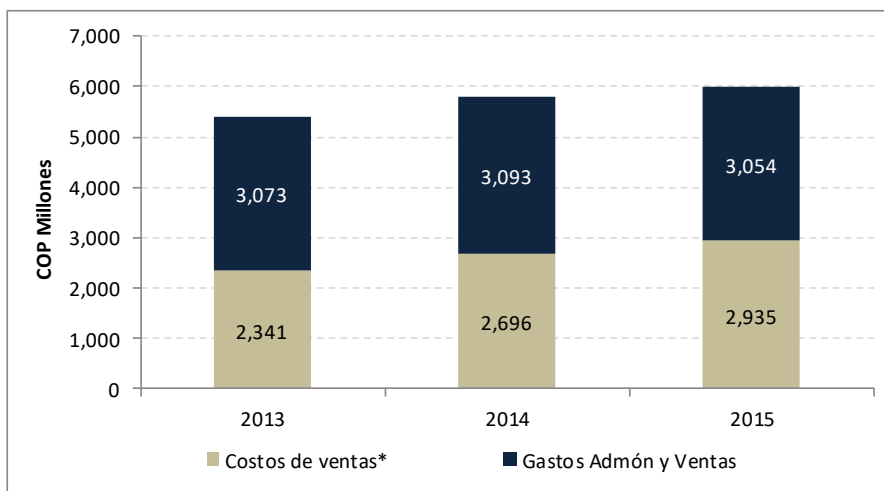
Nom. Cuenta	ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL						
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1	VAR A3 -A2		
							Miles	%	Miles	%
Apuestas del Sur del Departamento de la Guajira Apsurgujira										
ACTIVOS										
Disponible	441	540	855	21.7%	24.8%	32.5%	99	22.3%	315	36.8%
Inversiones	33	3	3	1.6%	0.1%	0.1%	-30	-91.5%	0	0.0%
Deudores	495	591	680	24.3%	27.1%	25.8%	96	19.3%	89	13.1%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	969	1,133	1,537	47.7%	52.1%	58.4%	164	16.9%	404	26.3%
Inversiones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Propiedades, planta y equi	864	843	892	42.5%	38.7%	33.9%	-22	-2.5%	50	5.6%
Intangibles	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	100.0%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	200	200	200	9.8%	9.2%	7.6%	0	0.0%	0	0.0%
ACTIVO NO CORRIENTE	1,064	1,043	1,093	52.3%	47.9%	41.6%	-22	-2.1%	50	4.6%
TOTAL ACTIVO	2,034	2,176	2,630	100.0%	100.0%	100.0%	142	7.0%	454	17.3%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Cuentas por pagar	111	123	232	5.4%	5.7%	8.8%	12	11.1%	109	47.1%
Impuestos, gravámenes y t	135	131	209	6.6%	6.0%	7.9%	-4	-3.2%	78	37.5%
Obligaciones laborales	101	120	99	4.9%	5.5%	3.8%	19	18.9%	-21	-21.3%
Pasivos estimados y provis	84	50	0	4.1%	2.3%	0.0%	-34	-40.3%	-50	NC
Otros pasivos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO CORRIENTE	430	423	540	21.1%	19.4%	20.5%	-7	-1.5%	117	21.7%
Obligaciones financieras	0	0	200	0.0%	0.0%	7.6%	0	NC	200	100.0%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	200	0.0%	0.0%	7.6%	0	NC	200	100.0%
TOTAL PASIVO	430	423	740	21.1%	19.4%	28.1%	-7	-1.5%	317	42.8%
PATRIMONIO										
Capital social	326	326	326	16.0%	15.0%	12.4%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	479	479	479	23.6%	22.0%	18.2%	0	0.0%	0	0.0%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	243	149	137	11.9%	6.8%	5.2%	-94	-38.7%	-12	-8.7%
Resultados de ejercicios an	356	599	748	17.5%	27.5%	28.4%	243	68.2%	149	19.9%
Superávit por valorizaciones	200	200	200	9.8%	9.2%	7.6%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	1,604	1,753	1,890	78.9%	80.6%	71.9%	149	9.3%	137	7.2%



Estado de Resultados Comparativo

Cuentas del Sur del Departamento de la Guajira Apsurguajira	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
Nom. Cuenta							Miles	%	Miles	%
Operacionales	5,183	5,360	5,589	90.3%	89.5%	89.5%	177	3.4%	229	4.1%
No operacionales	559	630	658	9.7%	10.5%	10.5%	71	12.8%	28	4.2%
Ingresos	5,742	5,990	6,247	100.0%	100.0%	100.0%	248	4.3%	257	4.1%
Costos de ventas*	2,341	2,696	2,935	40.8%	45.0%	47.0%	355	15.2%	239	8.1%
UTILIDAD BRUTA	3,401	3,294	3,312	59.2%	55.0%	53.0%	-107	-3.1%	18	0.5%
Operacionales de administr	1,621	1,846	1,776	28.2%	30.8%	28.4%	225	13.9%	-70	-4.0%
Operacionales de ventas	1,443	1,197	1,262	25.1%	20.0%	20.2%	-246	-17.0%	65	5.1%
No operacionales	9	50	16	0.2%	0.8%	0.3%	41	443.3%	-34	-210.7%
Gastos Admón y Ventas	3,073	3,093	3,054	53.5%	51.6%	48.9%	20	0.7%	-40	-1.3%
UTILIDAD OPERACIONAL	328	201	258	5.7%	3.3%	4.1%	-127	-38.8%	58	22.4%
Financieros	2	1	12	0.0%	0.0%	0.2%	0	-11.3%	10	87.7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	326	199	246	5.7%	3.3%	3.9%	-127	-39.0%	47	19.2%
Impuesto de renta y compl	84	50	110	1.5%	0.8%	1.8%	-33	-39.8%	59	54.1%
UTILIDAD NETA	243	149	137	4.2%	2.5%	2.2%	-94	-38.7%	-12	-8.7%

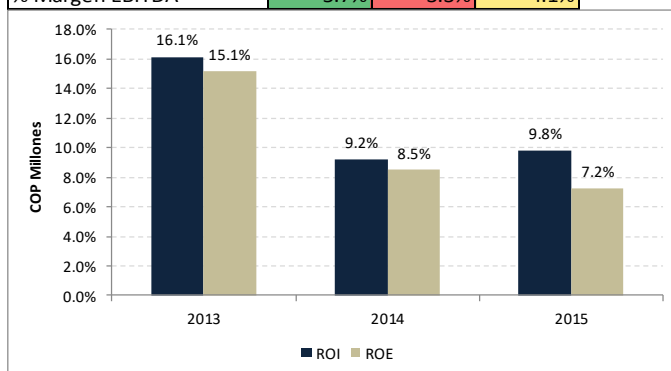




Índices Financieros



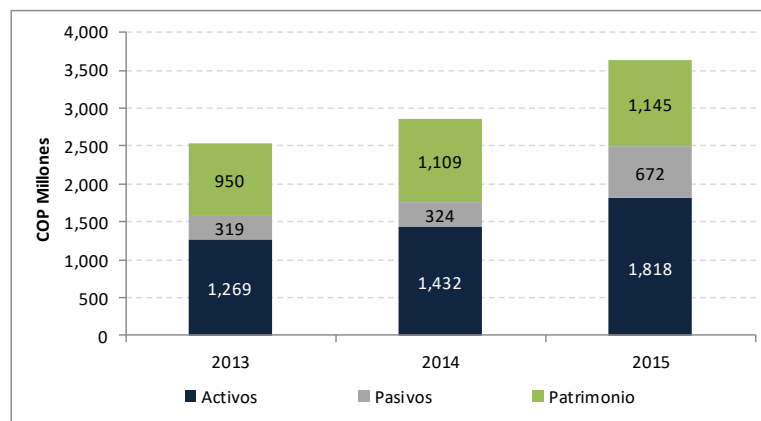
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión del Departamento de la Guajira			
Activo Corriente	47.7%	52.1%	58.4%
Activo no Corriente	52.3%	47.9%	41.6%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	21.1%	19.4%	20.5%
Pasivo no Corriente	0.0%	0.0%	7.6%
Pasivo	21.1%	19.4%	28.1%
Patrimonio	78.9%	80.6%	71.9%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	40.8%	45.0%	47.0%
Gastos Admón y Ventas	53.5%	51.6%	48.9%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	2.26	2.68	2.85
Prueba Ácida =	2.26	2.68	2.85
Participación Act Cte=	48%	52%	58%
Capital de trabajo KTNO	\$ 65	\$ 168	\$ 140
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	21.1%	19.4%	28.1%
Índice Deuda Financiera	0.0%	0.0%	7.6%
Apalancamiento D/P	\$ 0.3	\$ 0.2	\$ 0.4
RENTABILIDAD			
ROI	16.1%	9.2%	9.8%
ROE	15.1%	8.5%	7.2%
% Margen Bruto =	59.2%	55.0%	53.0%
% Margen Operativo =	5.7%	3.3%	4.1%
% Margen Neto =	4.2%	2.5%	2.2%
EBITDA	\$ 327.9	\$ 200.6	\$ 258.4
% Margen EBITDA	5.7%	3.3%	4.1%



5.8 APUESTAS LAS MARGARITAS S.A.S

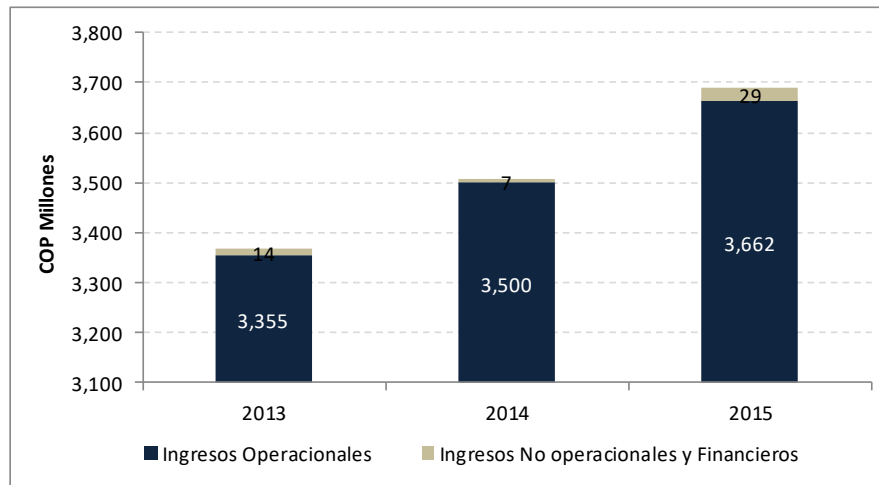
Balance General Comparativo

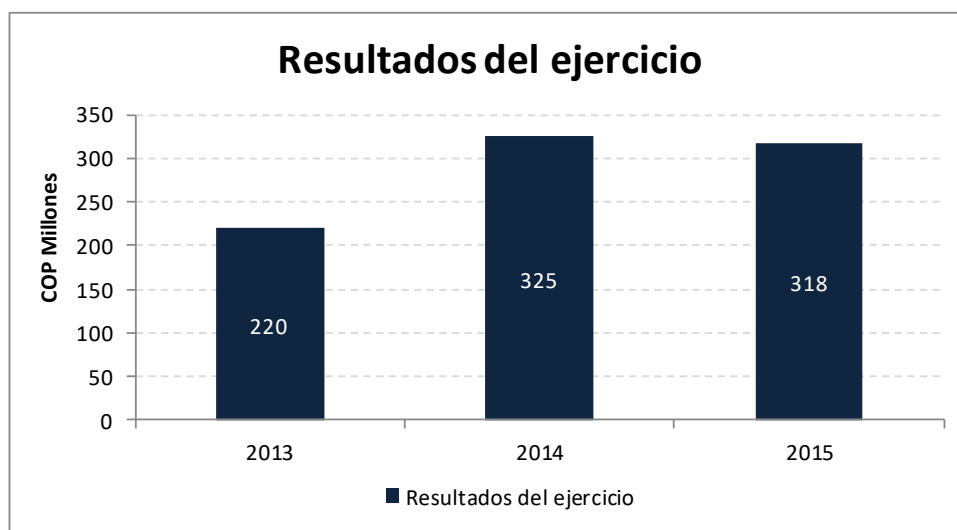
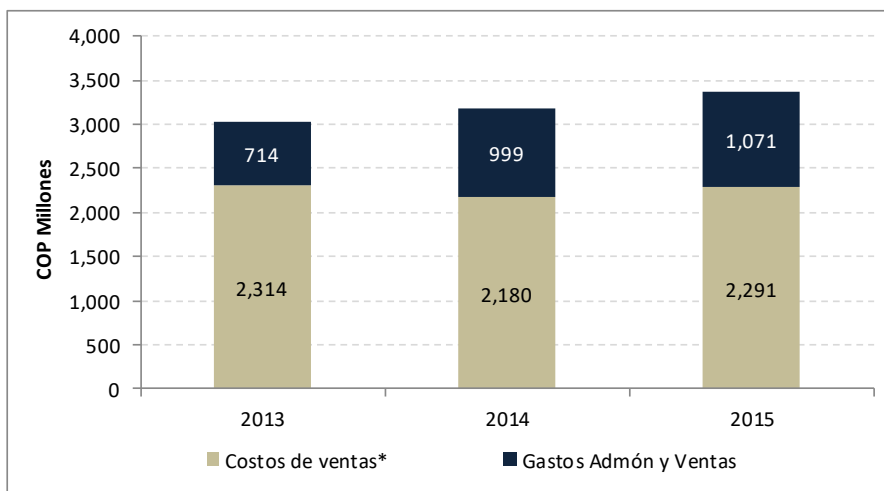
Apuestas las Margaritas S.A.S				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	713	480	577	56.2%	33.5%	31.8%	-233	-32.7%	97	16.8%
Inversiones	0	497	328	0.0%	34.7%	18.0%	497	#####	-169	-51.5%
Deudores	394	236	403	31.0%	16.5%	22.2%	-157	-39.9%	167	41.4%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	1,107	1,214	1,309	87.3%	84.7%	72.0%	106	9.6%	95	7.3%
Inversiones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Propiedades, planta y equi	162	219	509	12.7%	15.3%	28.0%	57	35.5%	290	57.0%
Intangibles	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO NO CORRIENTE	162	219	509	12.7%	15.3%	28.0%	57	35.5%	290	57.0%
TOTAL ACTIVO	1,269	1,432	1,818	100.0%	100.0%	100.0%	163	12.9%	385	21.2%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Cuentas por pagar	72	152	253	5.7%	10.6%	13.9%	80	111.0%	101	40.0%
Impuestos, gravámenes y t	208	118	152	16.4%	8.2%	8.4%	-90	-43.4%	34	22.6%
Obligaciones laborales	39	54	83	3.1%	3.8%	4.6%	15	38.7%	29	35.1%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO CORRIENTE	319	324	489	25.1%	22.6%	26.9%	5	1.5%	165	33.8%
Obligaciones financieras	0	0	184	0.0%	0.0%	10.1%	0	NC	184	100.0%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	184	0.0%	0.0%	10.1%	0	NC	184	100.0%
TOTAL PASIVO	319	324	672	25.1%	22.6%	37.0%	5	1.5%	349	51.9%
PATRIMONIO										
Capital social	600	600	600	47.3%	41.9%	33.0%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	129	165	197	10.2%	11.5%	10.9%	36	27.8%	32	16.2%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	220	325	318	17.4%	22.7%	17.5%	104	47.4%	-7	-2.1%
Resultados de ejercicios an	0	18	30	0.0%	1.3%	1.6%	18	NC	11	37.9%
Superávit por valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
TOTAL PATRIMONIO	950	1,109	1,145	74.9%	77.4%	63.0%	159	16.7%	36	3.2%



Estado de Resultados Comparativo

Apuestas las Margaritas S.A.S				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	3,355	3,500	3,662	99.6%	99.8%	99.2%	145	4.3%	162	4.4%
No operacionales	14	7	29	0.4%	0.2%	0.8%	-8	-53.2%	22	77.1%
Ingresos	3,369	3,507	3,691	100.0%	100.0%	100.0%	138	4.1%	184	5.0%
Costos de ventas*	2,314	2,180	2,291	68.7%	62.2%	62.1%	-135	-5.8%	111	4.9%
UTILIDAD BRUTA	1,055	1,327	1,400	31.3%	37.8%	37.9%	273	25.8%	73	5.2%
Operacionales de administ	180	317	344	5.3%	9.0%	9.3%	137	76.5%	27	7.9%
Operacionales de ventas	535	682	727	15.9%	19.4%	19.7%	147	27.6%	45	6.2%
No operacionales	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Gastos Admón y Ventas	714	999	1,071	21.2%	28.5%	29.0%	285	39.9%	72	6.7%
UTILIDAD OPERACIONAL	341	328	329	10.1%	9.4%	8.9%	-12	-3.6%	1	0.2%
Financieros	3	2	11	0.1%	0.1%	0.3%	-1	-28.0%	9	82.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	338	326	318	10.0%	9.3%	8.6%	-11	-3.4%	-8	-2.6%
Impuesto de renta y compl	117	2	0	3.5%	0.0%	0.0%	-116	-98.7%	-2	NC
UTILIDAD NETA	220	325	318	6.5%	9.3%	8.6%	104	47.4%	-7	-2.1%

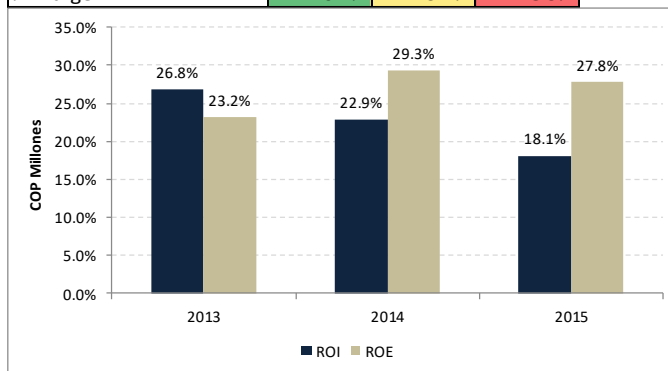




Índices Financieros



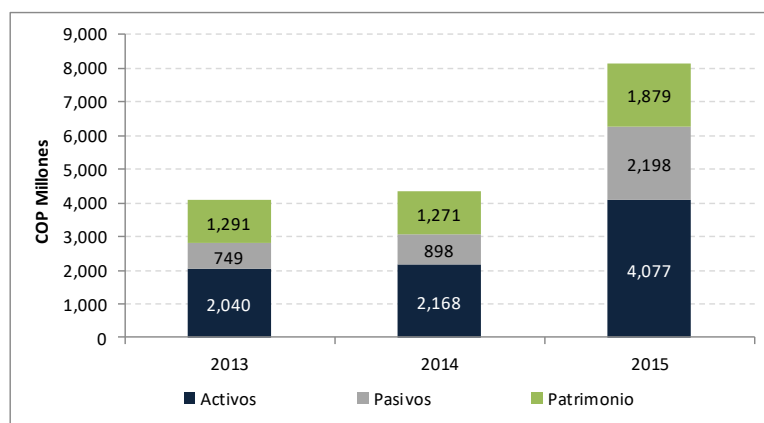
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Apuestas las Margaritas S.A.S			
Activo Corriente	87.3%	84.7%	72.0%
Activo no Corriente	12.7%	15.3%	28.0%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	25.1%	22.6%	26.9%
Pasivo no Corriente	0.0%	0.0%	10.1%
Pasivo	25.1%	22.6%	37.0%
Patrimonio	74.9%	77.4%	63.0%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	68.7%	62.2%	62.1%
Gastos Admón y Ventas	21.2%	28.5%	29.0%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	3.47	3.75	2.68
Prueba Ácida =	3.47	3.75	2.68
Participación Act Cte=	87%	85%	72%
Capital de trabajo KTNO	\$ 75	-\$ 87	-\$ 85
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	25.1%	22.6%	37.0%
Índice Deuda Financiera	0.0%	0.0%	10.1%
Apalancamiento D/P	\$ 0.3	\$ 0.3	\$ 0.6
RENTABILIDAD			
ROI	26.8%	22.9%	18.1%
ROE	23.2%	29.3%	27.8%
% Margen Bruto =	31.3%	37.8%	37.9%
% Margen Operativo =	10.1%	9.4%	8.9%
% Margen Neto =	6.5%	9.3%	8.6%
EBITDA	\$ 340.6	\$ 328.5	\$ 329.3
% Margen EBITDA	10.1%	9.4%	8.9%



5.9 INVERAPUESTA DE LA GUAJIRA S.A.

Balance General Comparativo

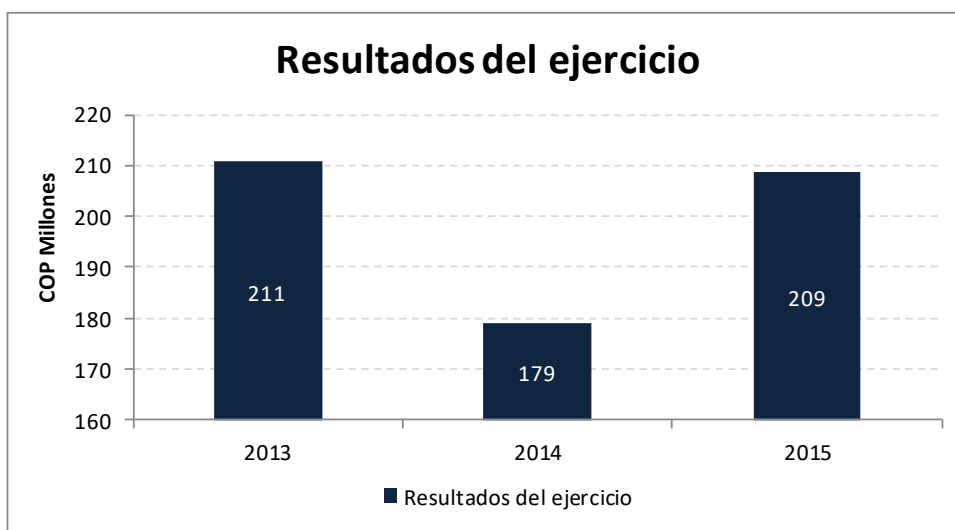
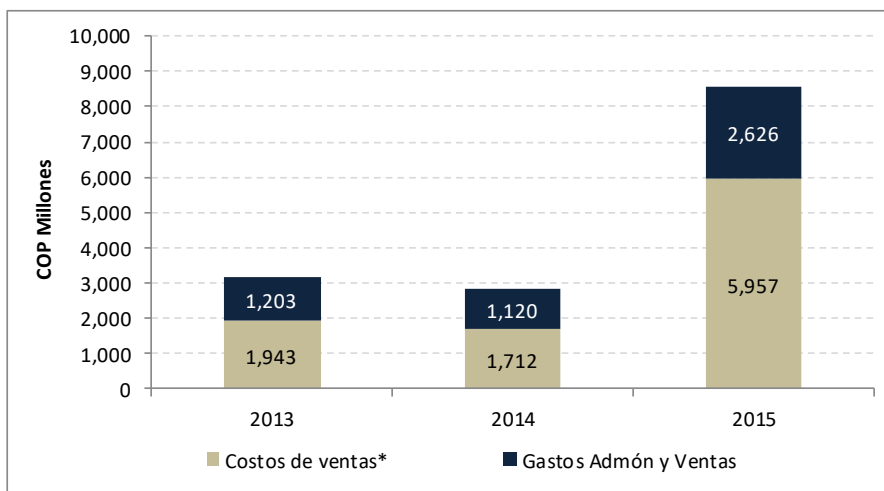
Inverapuesta de la Guajira S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	591	376	1,836	29.0%	17.3%	45.0%	-215	-36.4%	1,460	79.5%
Inversiones	11	348	182	0.6%	16.1%	4.5%	337	3005.3%	-166	-91.0%
Deudores	225	223	613	11.0%	10.3%	15.0%	-2	-0.7%	390	63.6%
Inventarios**	0	0	139	0.0%	0.0%	3.4%	0	NC	139	100.0%
ACTIVO CORRIENTE	827	947	2,771	40.6%	43.7%	68.0%	120	14.5%	1,823	65.8%
Inversiones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Propiedades, planta y equi	956	942	1,066	46.9%	43.4%	26.1%	-15	-1.5%	125	11.7%
Intangibles	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Diferidos	256	279	240	12.6%	12.9%	5.9%	23	9.0%	-39	-16.4%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO NO CORRIENTE	1,213	1,221	1,306	59.4%	56.3%	32.0%	8	0.7%	85	6.5%
TOTAL ACTIVO	2,040	2,168	4,077	100.0%	100.0%	100.0%	128	6.3%	1,909	46.8%
PASIVOS										
Proveedores	37	5	9	1.8%	0.2%	0.2%	-32	-87.0%	4	47.5%
Cuentas por pagar	38	19	337	1.9%	0.9%	8.3%	-19	-51.1%	319	94.5%
Impuestos, gravámenes y t	117	138	761	5.7%	6.3%	18.7%	21	17.8%	624	81.9%
Obligaciones laborales	18	22	71	0.9%	1.0%	1.8%	4	22.5%	50	69.4%
Pasivos estimados y provis	157	160	223	7.7%	7.4%	5.5%	3	1.9%	63	28.3%
Otros pasivos	50	72	54	2.4%	3.3%	1.3%	22	44.6%	-18	-33.2%
PASIVO CORRIENTE	416	414	1,456	20.4%	19.1%	35.7%	-1	-0.3%	1,042	71.5%
Obligaciones financieras	333	483	742	16.3%	22.3%	18.2%	150	45.0%	258	34.8%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	333	483	742	16.3%	22.3%	18.2%	150	45.0%	258	34.8%
TOTAL PASIVO	749	898	2,198	36.7%	41.4%	53.9%	149	19.8%	1,300	59.2%
PATRIMONIO										
Capital social	400	400	1,000	19.6%	18.4%	24.5%	0	0.0%	600	60.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	514	514	514	25.2%	23.7%	12.6%	0	0.0%	0	0.0%
Revalorización del patrimo	96	96	96	4.7%	4.4%	2.4%	0	0.0%	0	0.0%
Resultados del ejercicio	211	179	209	10.3%	8.3%	5.1%	-32	-15.0%	29	14.1%
Resultados de ejercicios an	70	81	60	3.4%	3.7%	1.5%	11	16.3%	-21	-34.6%
Superávit por valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
TOTAL PATRIMONIO	1,291	1,271	1,879	63.3%	58.6%	46.1%	-20	-1.6%	609	32.4%



Estado de Resultados Comparativo

Inverapuesta de la Guajira S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	3,316	2,939	9,069	93.2%	91.3%	99.9%	-377	-11.4%	6,130	67.6%
No operacionales	242	280	9	6.8%	8.7%	0.1%	38	15.5%	-271	-3106.8%
Ingresos	3,558	3,219	9,077	100.0%	100.0%	100.0%	-340	-9.5%	5,859	64.5%
Costos de ventas*	1,943	1,712	5,957	54.6%	53.2%	65.6%	-231	-11.9%	4,245	71.3%
UTILIDAD BRUTA	1,615	1,506	3,120	45.4%	46.8%	34.4%	-109	-6.8%	1,614	51.7%
Operacionales de administr	746	764	1,157	21.0%	23.7%	12.8%	18	2.5%	393	34.0%
Operacionales de ventas	453	353	1,434	12.7%	11.0%	15.8%	-100	-22.1%	1,081	75.4%
No operacionales	4	3	35	0.1%	0.1%	0.4%	-1	-34.1%	32	91.7%
Gastos Admón y Ventas	1,203	1,120	2,626	33.8%	34.8%	28.9%	-83	-6.9%	1,506	57.3%
UTILIDAD OPERACIONAL	412	386	494	11.6%	12.0%	5.4%	-26	-6.3%	108	21.8%
Financieros	45	47	62	1.3%	1.5%	0.7%	3	5.7%	15	24.3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	367	339	431	10.3%	10.5%	4.7%	-29	-7.8%	92	21.4%
Impuesto de renta y compl	157	160	223	4.4%	5.0%	2.5%	3	1.9%	63	28.3%
UTILIDAD NETA	211	179	209	5.9%	5.6%	2.3%	-32	-15.0%	29	14.1%

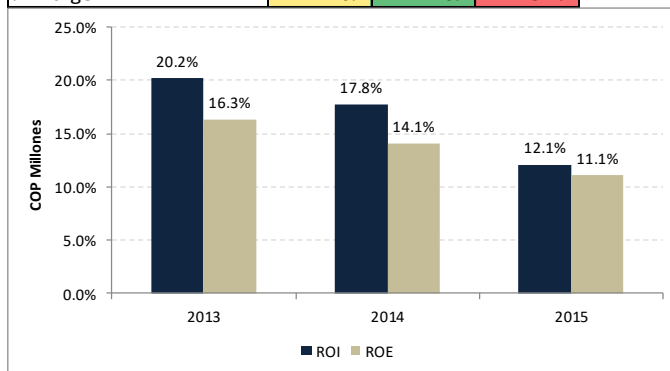




Índices Financieros



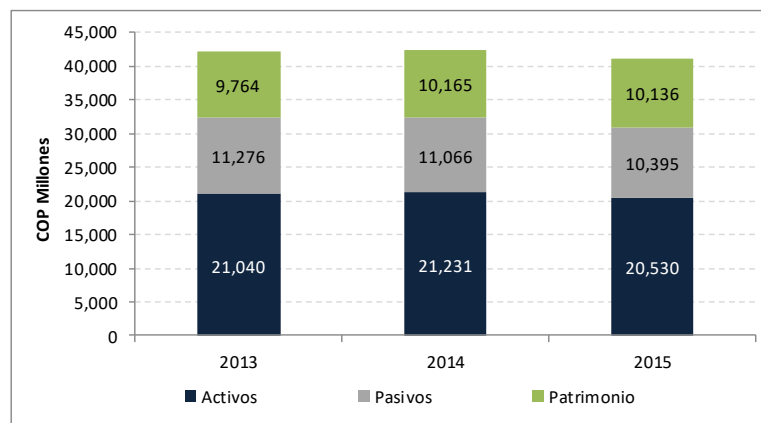
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Inverapuesta de la Guajira S.A.			
Activo Corriente	40.6%	43.7%	68.0%
Activo no Corriente	59.4%	56.3%	32.0%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	20.4%	19.1%	35.7%
Pasivo no Corriente	16.3%	22.3%	18.2%
Pasivo	36.7%	41.4%	53.9%
Patrimonio	63.3%	58.6%	46.1%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	54.6%	53.2%	65.6%
Gastos Admón y Ventas	33.8%	34.8%	28.9%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.99	2.29	1.90
Prueba Ácida =	1.99	2.29	1.81
Participación Act Cte=	41%	44%	68%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 191	-\$ 191	-\$ 704
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	36.7%	41.4%	53.9%
Índice Deuda Financiera	16.3%	22.3%	18.2%
Apalancamiento D/P	\$ 0.6	\$ 0.7	\$ 1.2
RENTABILIDAD			
ROI	20.2%	17.8%	12.1%
ROE	16.3%	14.1%	11.1%
% Margen Bruto =	45.4%	46.8%	34.4%
% Margen Operativo =	11.6%	12.0%	5.4%
% Margen Neto =	5.9%	5.6%	2.3%
EBITDA	\$ 411.9	\$ 385.9	\$ 493.6
% Margen EBITDA	11.6%	12.0%	5.4%



5.10 J.J. PITA Y CIA S.A.

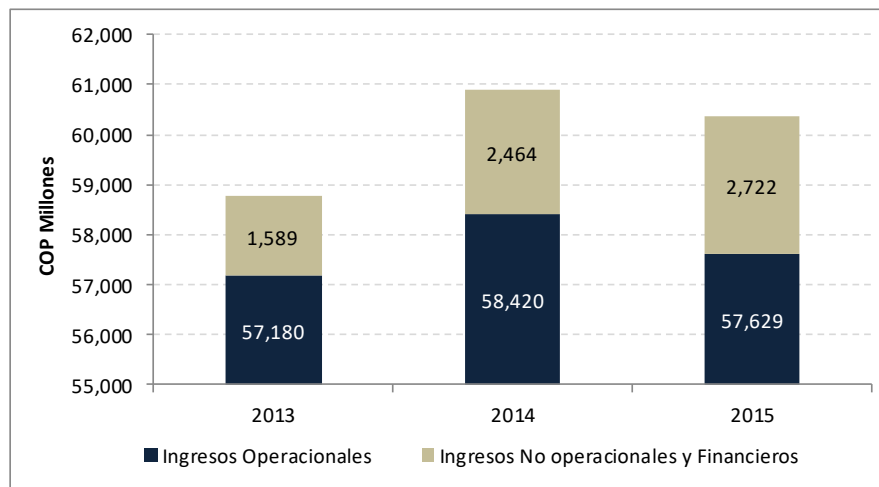
Balance General Comparativo

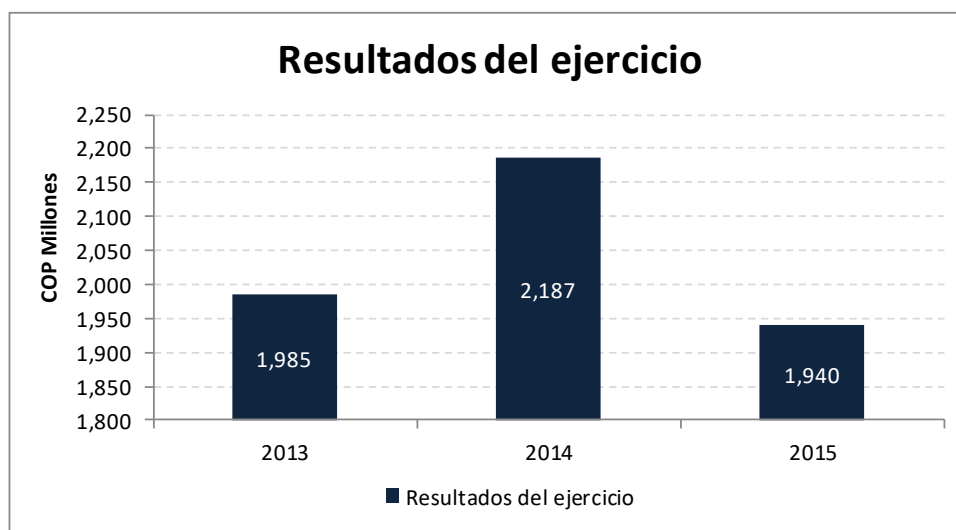
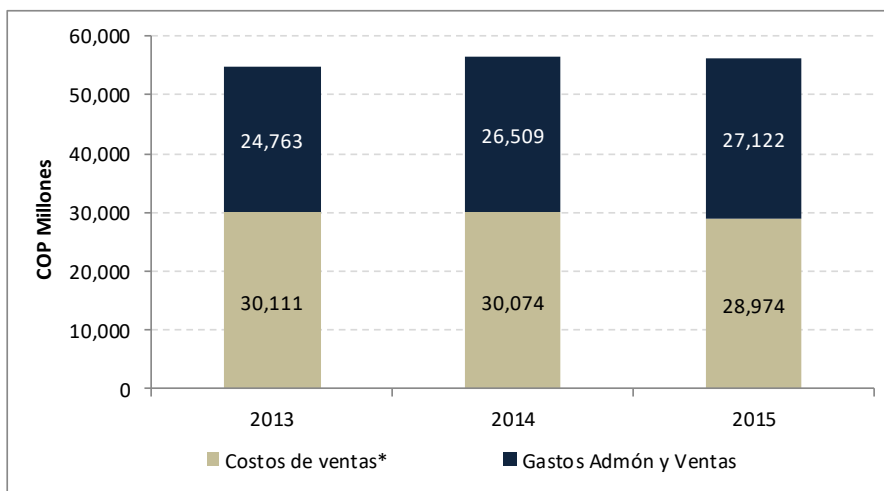
J.J. Pita y Cia S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	7,670	7,730	4,457	36.5%	36.4%	21.7%	60	0.8%	-3,273	-73.5%
Inversiones	3,265	3,041	3,256	15.5%	14.3%	15.9%	-224	-6.9%	215	6.6%
Deudores	3,000	3,254	2,217	14.3%	15.3%	10.8%	254	8.5%	-1,038	-46.8%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	13,936	14,026	9,929	66.2%	66.1%	48.4%	90	0.6%	-4,097	-41.3%
Inversiones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Propiedades, planta y equi	4,219	3,825	6,555	20.1%	18.0%	31.9%	-394	-9.3%	2,730	41.6%
Intangibles	619	1,066	1,111	2.9%	5.0%	5.4%	447	72.2%	45	4.1%
Diferidos	272	320	941	1.3%	1.5%	4.6%	48	17.6%	621	66.0%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	1,994	1,994	1,994	9.5%	9.4%	9.7%	0	0.0%	0	0.0%
ACTIVO NO CORRIENTE	7,104	7,205	10,601	33.8%	33.9%	51.6%	101	1.4%	3,396	32.0%
TOTAL ACTIVO	21,040	21,231	20,530	100.0%	100.0%	100.0%	191	0.9%	-700	-3.4%
PASIVOS										
Proveedores	1	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	-1	-100.0%	0	NC
Cuentas por pagar	815	2,017	1,680	3.9%	9.5%	8.2%	1,202	147.3%	-337	-20.0%
Impuestos, gravámenes y t	1,544	1,479	1,633	7.3%	7.0%	8.0%	-64	-4.2%	154	9.4%
Obligaciones laborales	1,074	1,282	1,474	5.1%	6.0%	7.2%	209	19.5%	192	13.0%
Pasivos estimados y provis	1,200	1,200	1,470	5.7%	5.7%	7.2%	0	0.0%	270	18.4%
Otros pasivos	1,516	969	1,335	7.2%	4.6%	6.5%	-546	-36.0%	366	27.4%
PASIVO CORRIENTE	6,150	6,948	7,593	29.2%	32.7%	37.0%	799	13.0%	645	8.5%
Obligaciones financieras	5,126	4,118	2,802	24.4%	19.4%	13.6%	-1,008	-19.7%	-1,316	-47.0%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	5,126	4,118	2,802	24.4%	19.4%	13.6%	-1,008	-19.7%	-1,316	-47.0%
TOTAL PASIVO	11,276	11,066	10,395	53.6%	52.1%	50.6%	-210	-1.9%	-671	-6.5%
PATRIMONIO										
Capital social	5,000	5,000	5,000	23.8%	23.6%	24.4%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	785	984	1,202	3.7%	4.6%	5.9%	198	25.3%	219	18.2%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	1,985	2,187	1,940	9.4%	10.3%	9.4%	202	10.2%	-248	-12.8%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	1,994	1,994	1,994	9.5%	9.4%	9.7%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	9,764	10,165	10,136	46.4%	47.9%	49.4%	401	4.1%	-29	-0.3%



Estado de Resultados Comparativo

J.J. Pita y Cia S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	57,180	58,420	57,629	97.3%	96.0%	95.5%	1,239	2.2%	-791	-1.4%
No operacionales	1,589	2,464	2,722	2.7%	4.0%	4.5%	875	55.1%	259	9.5%
Ingresos	58,769	60,883	60,351	100.0%	100.0%	100.0%	2,114	3.6%	-532	-0.9%
Costos de ventas*	30,111	30,074	28,974	51.2%	49.4%	48.0%	-38	-0.1%	-1,099	-3.8%
UTILIDAD BRUTA	28,658	30,810	31,377	48.8%	50.6%	52.0%	2,152	7.5%	567	1.8%
Operacionales de administ	11,367	12,099	11,898	19.3%	19.9%	19.7%	731	6.4%	-200	-1.7%
Operacionales de ventas	12,873	13,760	14,883	21.9%	22.6%	24.7%	887	6.9%	1,123	7.5%
No operacionales	522	650	340	0.9%	1.1%	0.6%	128	24.4%	-310	-91.0%
Gastos Admón y Ventas	24,763	26,509	27,122	42.1%	43.5%	44.9%	1,746	7.1%	613	2.3%
UTILIDAD OPERACIONAL	3,895	4,301	4,255	6.6%	7.1%	7.0%	406	10.4%	-46	-1.1%
Financieros	710	914	845	1.2%	1.5%	1.4%	204	28.7%	-69	-8.1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	3,185	3,387	3,410	5.4%	5.6%	5.6%	202	6.4%	22	0.7%
Impuesto de renta y compl	1,200	1,200	1,470	2.0%	2.0%	2.4%	0	0.0%	270	18.4%
UTILIDAD NETA	1,985	2,187	1,940	3.4%	3.6%	3.2%	202	10.2%	-248	-12.8%

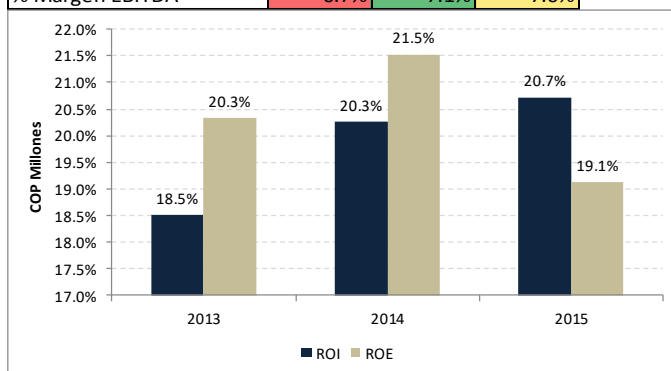




Índices Financieros



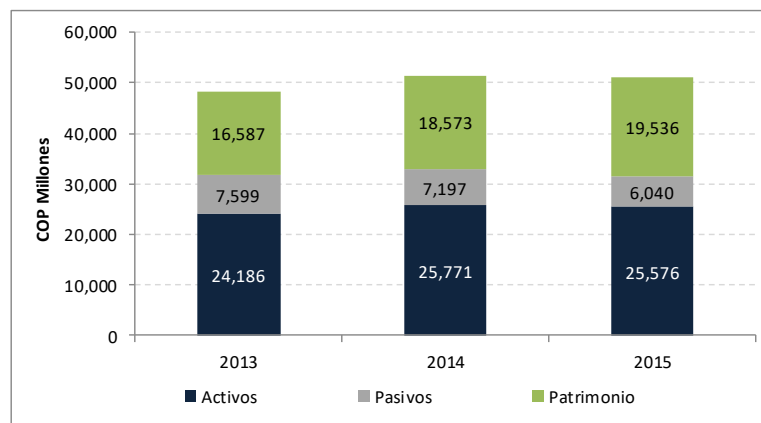
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
J.J. Pita y Cia S.A.			
Activo Corriente	66.2%	66.1%	48.4%
Activo no Corriente	33.8%	33.9%	51.6%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	29.2%	32.7%	37.0%
Pasivo no Corriente	24.4%	19.4%	13.6%
Pasivo	53.6%	52.1%	50.6%
Patrimonio	46.4%	47.9%	49.4%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	51.2%	49.4%	48.0%
Gastos Admón y Ventas	42.1%	43.5%	44.9%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	2.27	2.02	1.31
Prueba Ácida =	2.27	2.02	1.31
Participación Act Cte=	66%	66%	48%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 3,149	-\$ 3,694	-\$ 5,376
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	53.6%	52.1%	50.6%
Índice Deuda Financiera	24.4%	19.4%	13.6%
Apalancamiento D/P	\$ 1.2	\$ 1.1	\$ 1.0
RENTABILIDAD			
ROI	18.5%	20.3%	20.7%
ROE	20.3%	21.5%	19.1%
% Margen Bruto =	48.8%	50.6%	52.0%
% Margen Operativo =	6.6%	7.1%	7.0%
% Margen Neto =	3.4%	3.6%	3.2%
EBITDA	\$ 3,961.1	\$ 4,301.0	\$ 4,254.5
% Margen EBITDA	6.7%	7.1%	7.0%



5.11 APUESTAS OCHOA S.A.

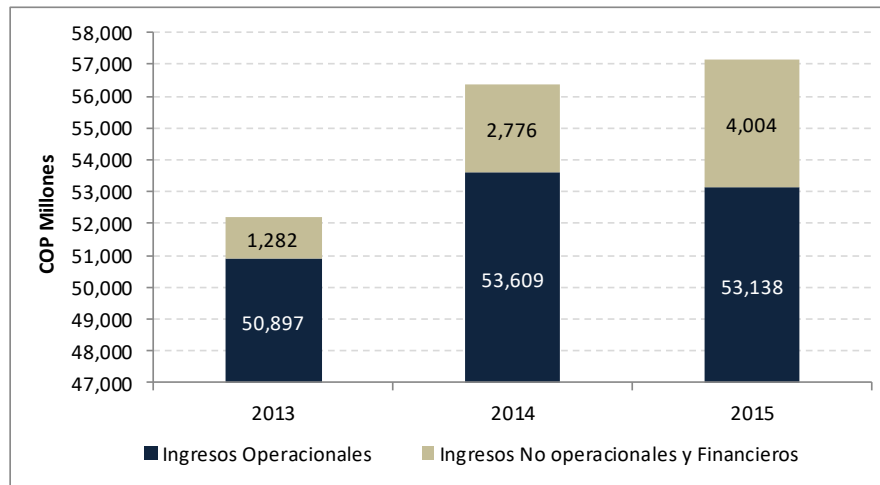
Balance General Comparativo

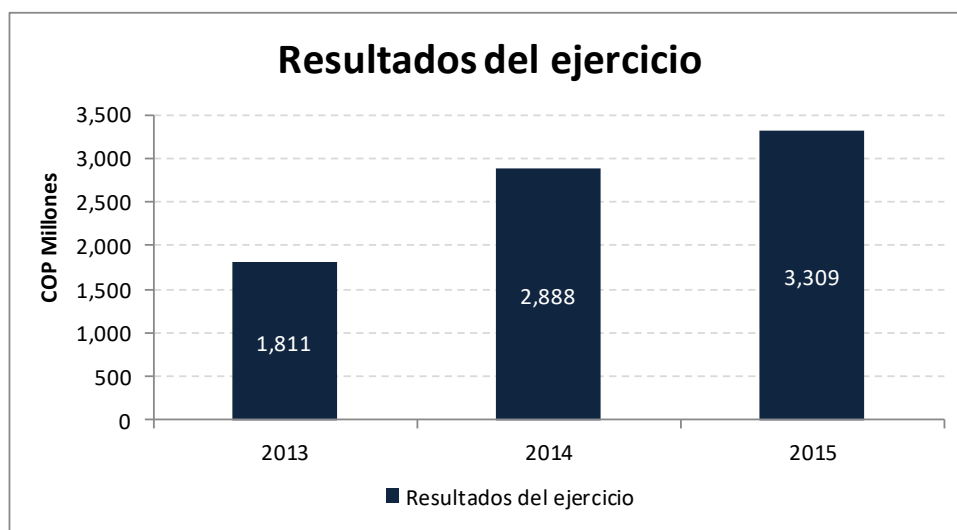
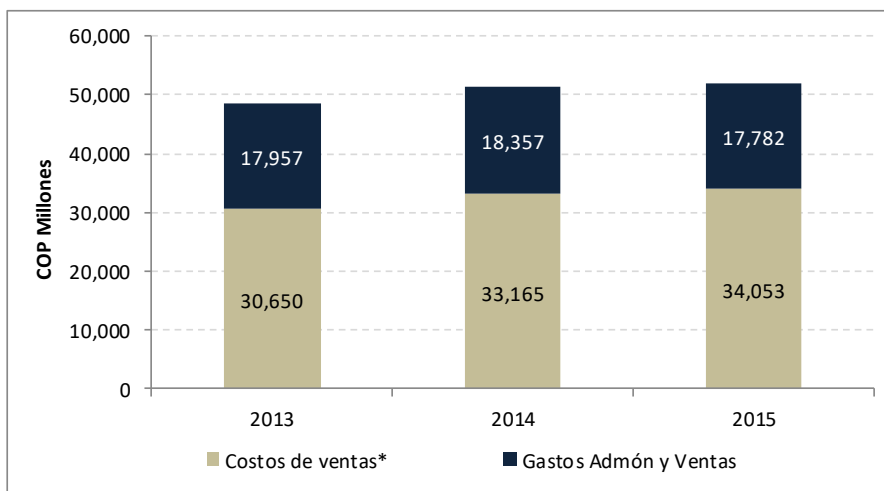
Apuestas Ochoa S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	6,151	6,283	7,720	25.4%	24.4%	30.2%	132	2.1%	1,437	18.6%
Inversiones	0	530	531	0.0%	2.1%	2.1%	530	NC	0	0.1%
Deudores	2,877	3,564	1,940	11.9%	13.8%	7.6%	686	23.9%	-1,624	-83.7%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	9,029	10,378	10,191	37.3%	40.3%	39.8%	1,349	14.9%	-187	-1.8%
Inversiones	2,767	2,858	2,979	11.4%	11.1%	11.6%	91	3.3%	121	4.1%
Propiedades, planta y equi	3,070	2,938	2,992	12.7%	11.4%	11.7%	-132	-4.3%	54	1.8%
Intangibles	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Diferidos	1,013	561	36	4.2%	2.2%	0.1%	-451	-44.6%	-525	-1470.3%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	8,308	9,036	9,378	34.4%	35.1%	36.7%	728	8.8%	342	3.6%
ACTIVO NO CORRIENTE	15,157	15,393	15,385	62.7%	59.7%	60.2%	236	1.6%	-8	-0.1%
TOTAL ACTIVO	24,186	25,771	25,576	100.0%	100.0%	100.0%	1,585	6.6%	-194	-0.8%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Cuentas por pagar	1,993	2,076	3,049	8.2%	8.1%	11.9%	83	4.2%	973	31.9%
Impuestos, gravámenes y t	1,289	2,888	1,460	5.3%	11.2%	5.7%	1,599	124.1%	-1,428	-97.8%
Obligaciones laborales	564	663	678	2.3%	2.6%	2.7%	99	17.5%	15	2.2%
Pasivos estimados y provis	1,600	0	0	6.6%	0.0%	0.0%	-1,600	-100.0%	0	NC
Otros pasivos	199	195	264	0.8%	0.8%	1.0%	-4	-1.9%	68	25.9%
PASIVO CORRIENTE	5,645	5,823	5,451	23.3%	22.6%	21.3%	178	3.1%	-372	-6.8%
Obligaciones financieras	1,953	1,374	589	8.1%	5.3%	2.3%	-579	-29.6%	-786	-133.5%
Diferidos	0	0	1	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	1	100.0%
PASIVO NO CORRIENTE	1,953	1,374	589	8.1%	5.3%	2.3%	-579	-29.6%	-785	-133.3%
TOTAL PASIVO	7,599	7,197	6,040	31.4%	27.9%	23.6%	-401	-5.3%	-1,157	-19.2%
PATRIMONIO										
Capital social	4,700	4,700	4,700	19.4%	18.2%	18.4%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	1,731	1,912	2,148	7.2%	7.4%	8.4%	181	10.5%	236	11.0%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	1,811	2,888	3,309	7.5%	11.2%	12.9%	1,077	59.4%	421	12.7%
Resultados de ejercicios an	37	37	0	0.2%	0.1%	0.0%	0	0.0%	-37	NC
Superávit por valorizaciones	8,308	9,036	9,378	34.4%	35.1%	36.7%	728	8.8%	342	3.6%
TOTAL PATRIMONIO	16,587	18,573	19,536	68.6%	72.1%	76.4%	1,986	12.0%	962	4.9%



Estado de Resultados Comparativo

Apuestas Ochoa S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	50,897	53,609	53,138	97.5%	95.1%	93.0%	2,712	5.3%	-472	-0.9%
No operacionales	1,282	2,776	4,004	2.5%	4.9%	7.0%	1,494	116.5%	1,228	30.7%
Ingresos	52,179	56,385	57,141	100.0%	100.0%	100.0%	4,206	8.1%	756	1.3%
Costos de ventas*	30,650	33,165	34,053	58.7%	58.8%	59.6%	2,516	8.2%	888	2.6%
UTILIDAD BRUTA	21,530	23,220	23,089	41.3%	41.2%	40.4%	1,690	7.8%	-131	-0.6%
Operacionales de administ	2,663	2,642	2,516	5.1%	4.7%	4.4%	-20	-0.8%	-126	-5.0%
Operacionales de ventas	13,221	13,407	13,454	25.3%	23.8%	23.5%	187	1.4%	46	0.3%
No operacionales	2,073	2,307	1,812	4.0%	4.1%	3.2%	234	11.3%	-495	-27.3%
Gastos Admón y Ventas	17,957	18,357	17,782	34.4%	32.6%	31.1%	400	2.2%	-575	-3.2%
UTILIDAD OPERACIONAL	3,573	4,863	5,307	6.8%	8.6%	9.3%	1,290	36.1%	444	8.4%
Financieros	162	289	154	0.3%	0.5%	0.3%	128	78.8%	-135	-87.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	3,411	4,574	5,152	6.5%	8.1%	9.0%	1,162	34.1%	579	11.2%
Impuesto de renta y compl	1,600	1,686	1,843	3.1%	3.0%	3.2%	86	5.4%	158	8.5%
UTILIDAD NETA	1,811	2,888	3,309	3.5%	5.1%	5.8%	1,077	59.4%	421	12.7%

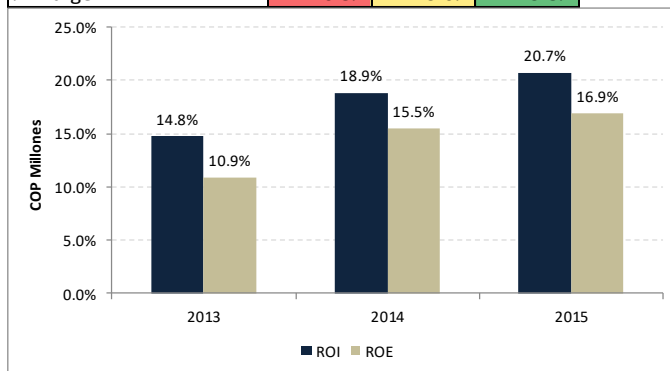




Índices Financieros



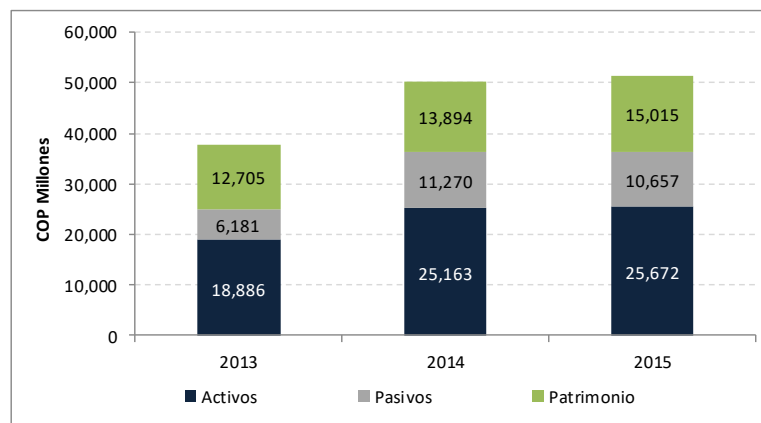
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Apuestas Ochoa S.A.			
Activo Corriente	37.3%	40.3%	39.8%
Activo no Corriente	62.7%	59.7%	60.2%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	23.3%	22.6%	21.3%
Pasivo no Corriente	8.1%	5.3%	2.3%
Pasivo	31.4%	27.9%	23.6%
Patrimonio	68.6%	72.1%	76.4%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	58.7%	58.8%	59.6%
Gastos Admón y Ventas	34.4%	32.6%	31.1%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.60	1.78	1.87
Prueba Ácida =	1.60	1.78	1.87
Participación Act Cte=	37%	40%	40%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 2,768	-\$ 2,259	-\$ 3,511
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	31.4%	27.9%	23.6%
Índice Deuda Financiera	8.1%	5.3%	2.3%
Apalancamiento D/P	\$ 0.5	\$ 0.4	\$ 0.3
RENTABILIDAD			
ROI	14.8%	18.9%	20.7%
ROE	10.9%	15.5%	16.9%
% Margen Bruto =	41.3%	41.2%	40.4%
% Margen Operativo =	6.8%	8.6%	9.3%
% Margen Neto =	3.5%	5.1%	5.8%
EBITDA	\$ 3,573.3	\$ 5,064.2	\$ 5,592.5
% Margen EBITDA	6.8%	9.0%	9.8%



5.12 JUEGOS Y APUESTAS LA PERLA S.A

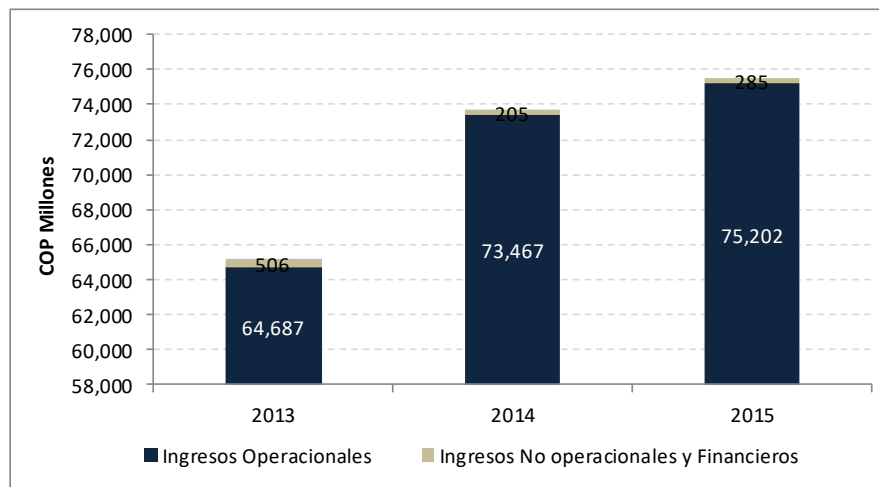
Balance General Comparativo

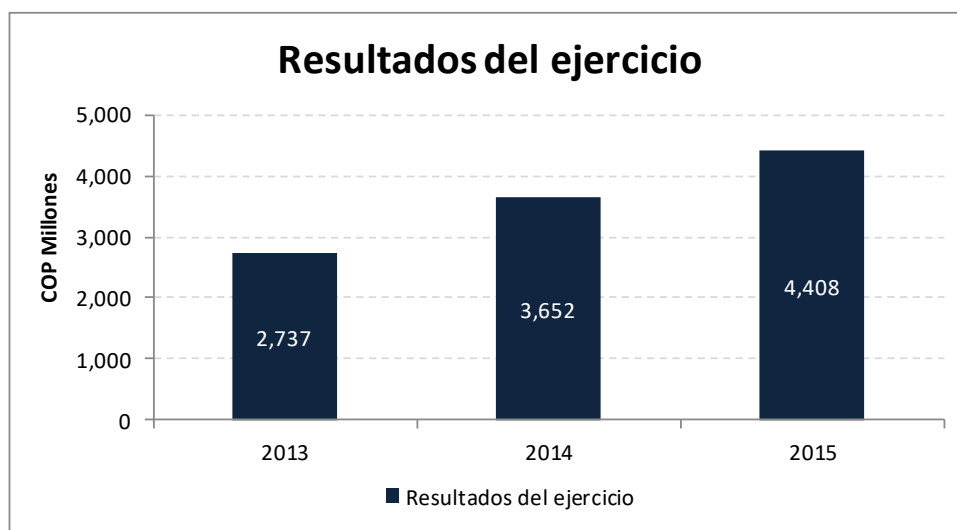
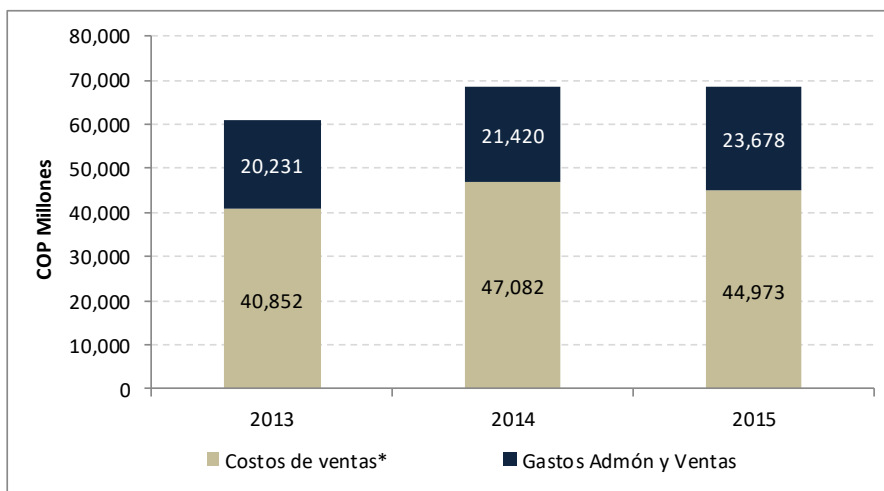
Juegos y Apuestas la Perla S.A				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	5,606	8,066	8,025	29.7%	32.1%	31.3%	2,460	43.9%	-42	-0.5%
Inversiones	8,162	9,564	9,611	43.2%	38.0%	37.4%	1,402	17.2%	47	0.5%
Deudores	3,154	4,243	3,978	16.7%	16.9%	15.5%	1,089	34.5%	-265	-6.7%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	16,922	21,873	21,613	89.6%	86.9%	84.2%	4,952	29.3%	-260	-1.2%
Inversiones	1,158	3,054	3,561	6.1%	12.1%	13.9%	1,896	163.7%	507	14.2%
Propiedades, planta y equi	457	65	498	2.4%	0.3%	1.9%	-392	-85.7%	433	86.9%
Intangibles	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Diferidos	349	170	0	1.8%	0.7%	0.0%	-179	-51.2%	-170	NC
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO NO CORRIENTE	1,964	3,290	4,059	10.4%	13.1%	15.8%	1,325	67.5%	769	18.9%
TOTAL ACTIVO	18,886	25,163	25,672	100.0%	100.0%	100.0%	6,277	33.2%	509	2.0%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Cuentas por pagar	1,327	5,431	4,475	7.0%	21.6%	17.4%	4,104	309.3%	-956	-21.4%
Impuestos, gravámenes y t	4,330	4,210	4,679	22.9%	16.7%	18.2%	-120	-2.8%	469	10.0%
Obligaciones laborales	220	227	297	1.2%	0.9%	1.2%	8	3.5%	70	23.6%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	305	565	508	1.6%	2.2%	2.0%	260	85.1%	-57	-11.2%
PASIVO CORRIENTE	6,181	10,433	9,959	32.7%	41.5%	38.8%	4,252	68.8%	-474	-4.8%
Obligaciones financieras	0	837	698	0.0%	3.3%	2.7%	837	NC	-139	-19.9%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	0	837	698	0.0%	3.3%	2.7%	837	NC	-139	-19.9%
TOTAL PASIVO	6,181	11,270	10,657	32.7%	44.8%	41.5%	5,088	82.3%	-612	-5.7%
PATRIMONIO										
Capital social	7,000	7,000	7,000	37.1%	27.8%	27.3%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	2,968	3,242	3,607	15.7%	12.9%	14.1%	274	9.2%	365	10.1%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	2,737	3,652	4,408	14.5%	14.5%	17.2%	915	33.4%	756	17.1%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
TOTAL PATRIMONIO	12,705	13,894	15,015	67.3%	55.2%	58.5%	1,189	9.4%	1,121	7.5%



Estado de Resultados Comparativo

Juegos y Apuestas la Perla S.A				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	64,687	73,467	75,202	99.2%	99.7%	99.6%	8,780	13.6%	1,735	2.3%
No operacionales	506	205	285	0.8%	0.3%	0.4%	-301	-59.5%	80	28.0%
Ingresos	65,194	73,672	75,486	100.0%	100.0%	100.0%	8,478	13.0%	1,815	2.4%
Costos de ventas*	40,852	47,082	44,973	62.7%	63.9%	59.6%	6,230	15.3%	-2,109	-4.7%
UTILIDAD BRUTA	24,341	26,589	30,513	37.3%	36.1%	40.4%	2,248	9.2%	3,924	12.9%
Operacionales de administ	8,388	9,225	8,208	12.9%	12.5%	10.9%	838	10.0%	-1,018	-12.4%
Operacionales de ventas	11,744	12,066	15,384	18.0%	16.4%	20.4%	321	2.7%	3,319	21.6%
No operacionales	100	129	86	0.2%	0.2%	0.1%	30	29.8%	-44	-50.8%
Gastos Admón y Ventas	20,231	21,420	23,678	31.0%	29.1%	31.4%	1,189	5.9%	2,258	9.5%
UTILIDAD OPERACIONAL	4,110	5,169	6,836	6.3%	7.0%	9.1%	1,059	25.8%	1,666	24.4%
Financieros	173	217	235	0.3%	0.3%	0.3%	44	25.2%	18	7.5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	3,937	4,952	6,601	6.0%	6.7%	8.7%	1,015	25.8%	1,649	25.0%
Impuesto de renta y compl	1,200	1,300	2,193	1.8%	1.8%	2.9%	100	8.3%	893	40.7%
UTILIDAD NETA	2,737	3,652	4,408	4.2%	5.0%	5.8%	915	33.4%	756	17.1%

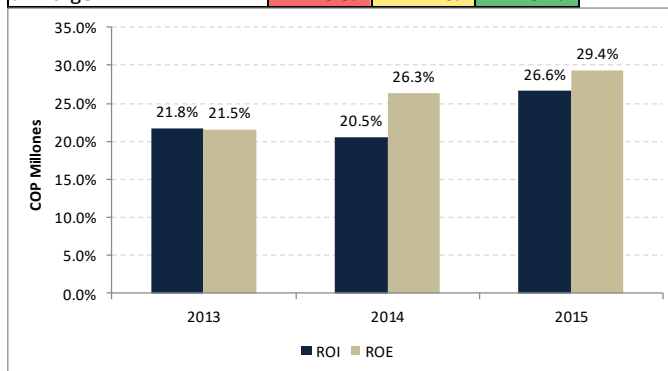




Índices Financieros



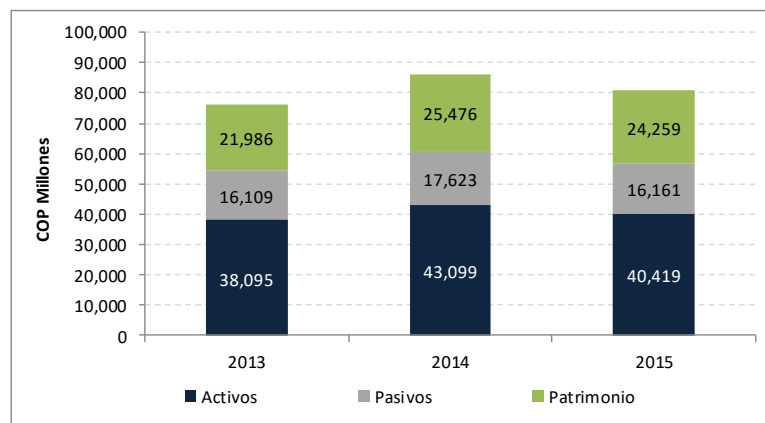
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Juegos y Apuestas la Perla S.A			
Activo Corriente	89.6%	86.9%	84.2%
Activo no Corriente	10.4%	13.1%	15.8%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	32.7%	41.5%	38.8%
Pasivo no Corriente	0.0%	3.3%	2.7%
Pasivo	32.7%	44.8%	41.5%
Patrimonio	67.3%	55.2%	58.5%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	62.7%	63.9%	59.6%
Gastos Admón y Ventas	31.0%	29.1%	31.4%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	2.74	2.10	2.17
Prueba Ácida =	2.74	2.10	2.17
Participación Act Cte=	90%	87%	84%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 3,027	-\$ 6,190	-\$ 5,982
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	32.7%	44.8%	41.5%
Índice Deuda Financiera	0.0%	3.3%	2.7%
Apalancamiento D/P	\$ 0.5	\$ 0.8	\$ 0.7
RENTABILIDAD			
ROI	21.8%	20.5%	26.6%
ROE	21.5%	26.3%	29.4%
% Margen Bruto =	37.3%	36.1%	40.4%
% Margen Operativo =	6.3%	7.0%	9.1%
% Margen Neto =	4.2%	5.0%	5.8%
EBITDA	\$ 4,110.1	\$ 5,169.1	\$ 6,835.5
% Margen EBITDA	6.3%	7.0%	9.1%



5.13 EMPRESARIOS DE APUESTAS PERMANENTES DEL TOLIMA SOCIEDAD ANONIMA SEAPTO S. A

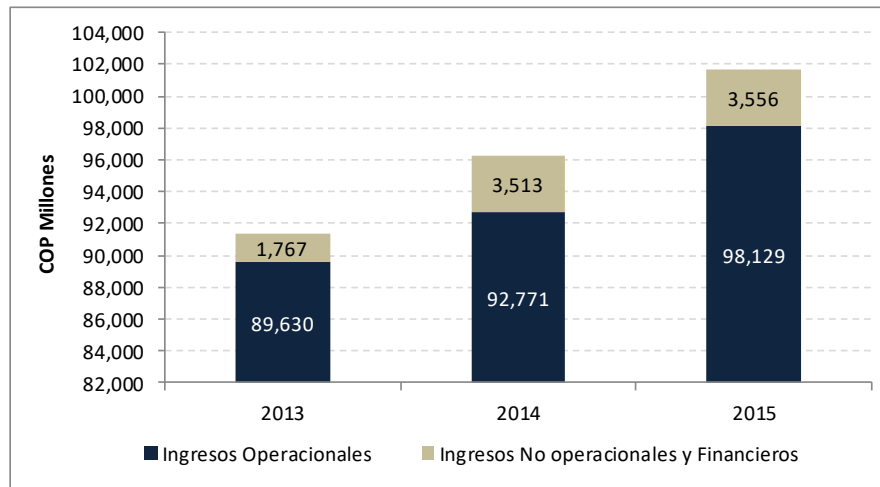
Balance General Comparativo

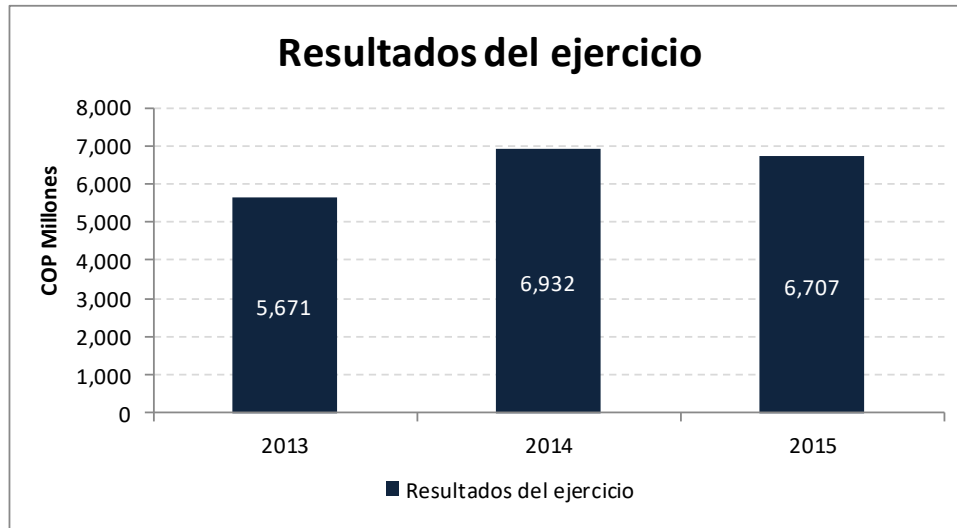
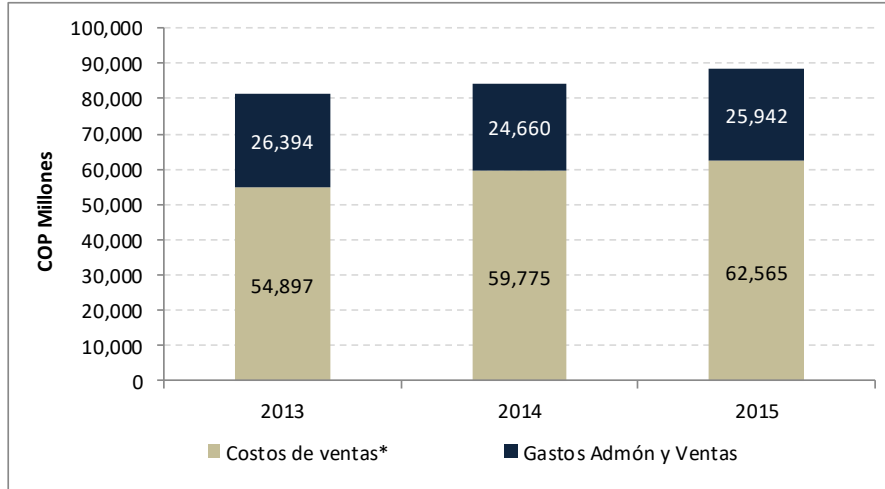
Nom. Cuenta	ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL						
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
	Miles	%	Miles	%	Miles	%	Miles	%		
ACTIVOS										
Disponible	8,617	6,711	10,313	22.6%	15.6%	25.5%	-1,906	-22.1%	3,601	34.9%
Inversiones	22	41	7	0.1%	0.1%	0.0%	19	89.2%	-33	-463.2%
Deudores	12,125	15,137	4,404	31.8%	35.1%	10.9%	3,011	24.8%	-10,733	-243.7%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	20,764	21,889	14,724	54.5%	50.8%	36.4%	1,125	5.4%	-7,165	-48.7%
Inversiones	5,354	7,323	11,359	14.1%	17.0%	28.1%	1,969	36.8%	4,036	35.5%
Propiedades, planta y equi	4,887	4,821	3,980	12.8%	11.2%	9.8%	-66	-1.4%	-841	-21.1%
Intangibles	41	0	536	0.1%	0.0%	1.3%	-41	-100.0%	536	100.0%
Diferidos	403	104	1,828	1.1%	0.2%	4.5%	-299	-74.1%	1,724	94.3%
Otros activos	49	0	0	0.1%	0.0%	0.0%	-49	-100.0%	0	NC
Valorizaciones	6,595	8,962	7,992	17.3%	20.8%	19.8%	2,367	35.9%	-969	-12.1%
ACTIVO NO CORRIENTE	17,331	21,210	25,695	45.5%	49.2%	63.6%	3,879	22.4%	4,485	17.5%
TOTAL ACTIVO	38,095	43,099	40,419	100.0%	100.0%	100.0%	5,004	13.1%	-2,679	-6.6%
PASIVOS										
Proveedores	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Cuentas por pagar	2,281	4,336	3,851	6.0%	10.1%	9.5%	2,055	90.1%	-484	-12.6%
Impuestos, gravámenes y t	3,246	3,131	3,932	8.5%	7.3%	9.7%	-115	-3.5%	801	20.4%
Obligaciones laborales	832	885	859	2.2%	2.1%	2.1%	52	6.3%	-26	-3.0%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	5,202	1,746	2,740	13.7%	4.1%	6.8%	-3,456	-66.4%	994	36.3%
PASIVO CORRIENTE	11,561	10,097	11,382	30.3%	23.4%	28.2%	-1,464	-12.7%	1,285	11.3%
Obligaciones financieras	4,548	7,525	4,779	11.9%	17.5%	11.8%	2,978	65.5%	-2,747	-57.5%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	4,548	7,525	4,779	11.9%	17.5%	11.8%	2,978	65.5%	-2,747	-57.5%
TOTAL PASIVO	16,109	17,623	16,161	42.3%	40.9%	40.0%	1,514	9.4%	-1,462	-9.0%
PATRIMONIO										
Capital social	6,000	6,000	6,000	15.8%	13.9%	14.8%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	3,559	3,559	3,559	9.3%	8.3%	8.8%	0	0.0%	0	0.0%
Revalorización del patrimo	161	23	0	0.4%	0.1%	0.0%	-138	-85.6%	-23	NC
Resultados del ejercicio	5,671	6,932	6,707	14.9%	16.1%	16.6%	1,261	22.2%	-225	-3.4%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	6,595	8,962	7,992	17.3%	20.8%	19.8%	2,367	35.9%	-969	-12.1%
TOTAL PATRIMONIO	21,986	25,476	24,259	57.7%	59.1%	60.0%	3,490	15.9%	-1,217	-5.0%



Estado de Resultados Comparativo

Nom. Cuenta	ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL						
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	89,630	92,771	98,129	98.1%	96.4%	96.5%	3,141	3.5%	5,357	5.5%
No operacionales	1,767	3,513	3,556	1.9%	3.6%	3.5%	1,746	98.8%	43	1.2%
Ingresos	91,397	96,284	101,684	100.0%	100.0%	100.0%	4,887	5.3%	5,400	5.3%
Costos de ventas*	54,897	59,775	62,565	60.1%	62.1%	61.5%	4,878	8.9%	2,790	4.5%
UTILIDAD BRUTA	36,500	36,509	39,119	39.9%	37.9%	38.5%	9	0.0%	2,610	6.7%
Operacionales de administ	7,123	6,987	5,930	7.8%	7.3%	5.8%	-136	-1.9%	-1,057	-17.8%
Operacionales de ventas	18,678	17,435	17,978	20.4%	18.1%	17.7%	-1,244	-6.7%	543	3.0%
No operacionales	593	239	2,035	0.6%	0.2%	2.0%	-355	-59.8%	1,796	88.3%
Gastos Admón y Ventas	26,394	24,660	25,942	28.9%	25.6%	25.5%	-1,735	-6.6%	1,282	4.9%
UTILIDAD OPERACIONAL	10,106	11,849	13,177	11.1%	12.3%	13.0%	1,744	17.3%	1,328	10.1%
Financieros	1,080	1,242	1,460	1.2%	1.3%	1.4%	163	15.1%	217	14.9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	9,026	10,607	11,718	9.9%	11.0%	11.5%	1,581	17.5%	1,111	9.5%
Impuesto de renta y compl	3,355	3,675	5,010	3.7%	3.8%	4.9%	320	9.5%	1,336	26.7%
UTILIDAD NETA	5,671	6,932	6,707	6.2%	7.2%	6.6%	1,261	22.2%	-225	-3.4%

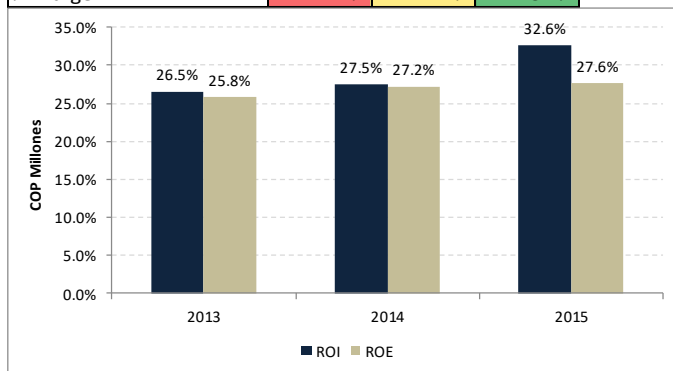




Índices Financieros



Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
s Permanentes del Tolima Socie			
Activo Corriente	54.5%	50.8%	36.4%
Activo no Corriente	45.5%	49.2%	63.6%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	30.3%	23.4%	28.2%
Pasivo no Corriente	11.9%	17.5%	11.8%
Pasivo	42.3%	40.9%	40.0%
Patrimonio	57.7%	59.1%	60.0%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	60.1%	62.1%	61.5%
Gastos Admón y Ventas	28.9%	25.6%	25.5%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.80	2.17	1.29
Prueba Ácida =	1.80	2.17	1.29
Participación Act Cte=	55%	51%	36%
Capital de trabajo KTNO	\$ 564	\$ 5,039	-\$ 6,978
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	42.3%	40.9%	40.0%
Índice Deuda Financiera	11.9%	17.5%	11.8%
Apalancamiento D/P	\$ 0.7	\$ 0.7	\$ 0.7
RENTABILIDAD			
ROI	26.5%	27.5%	32.6%
ROE	25.8%	27.2%	27.6%
% Margen Bruto =	39.9%	37.9%	38.5%
% Margen Operativo =	11.1%	12.3%	13.0%
% Margen Neto =	6.2%	7.2%	6.6%
EBITDA	\$ 10,394.6	\$ 12,216.4	\$ 13,353.2
% Margen EBITDA	11.4%	12.7%	13.1%



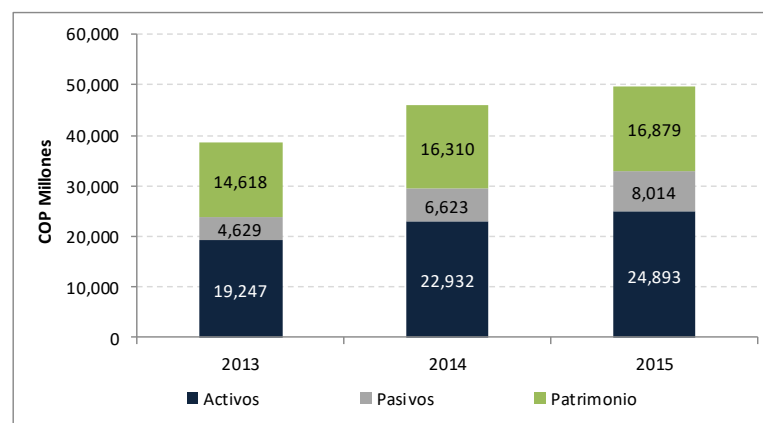
www.loteriademedellin.com.co / Carrera 47 N° 49 - 12 Medellín - Colombia
Teléfono: (57-4) 511 58 55 opción 2 - Línea de atención al cliente 01 8000 941 160

SC 2343-1

5.14 SUPER SERVICIOS DEL CENTRO DEL VALLE S.A.

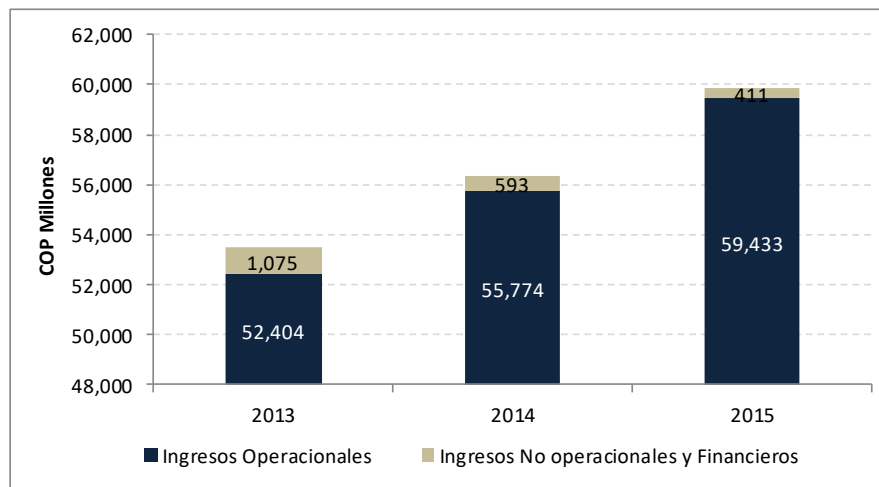
Balance General Comparativo

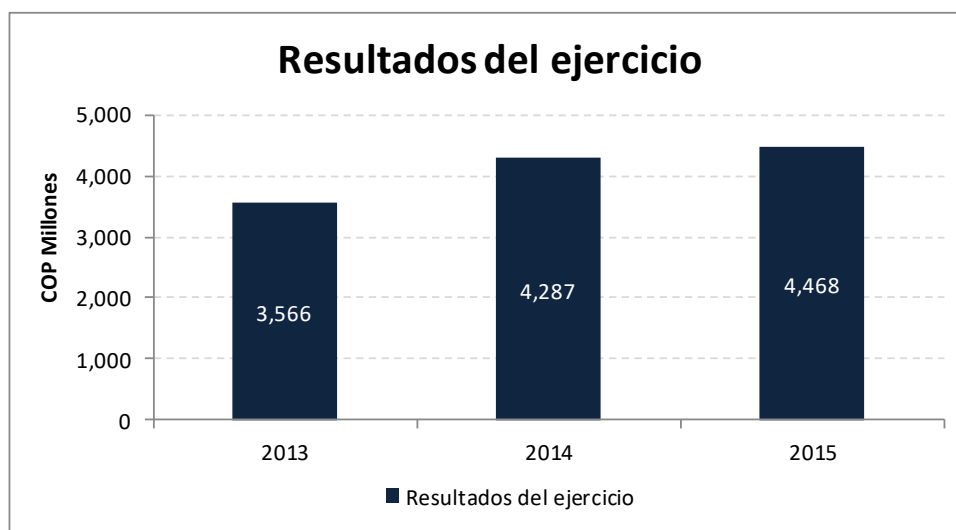
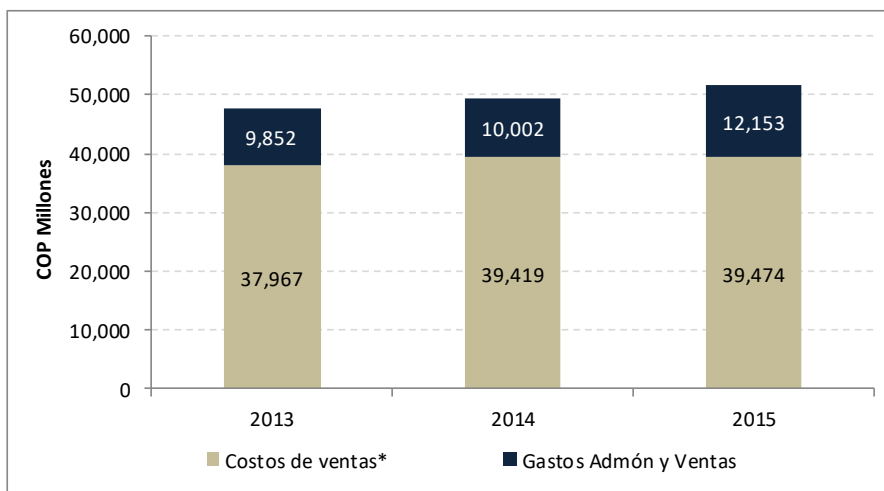
Super Servicios del Centro del Valle S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	7,812	5,419	6,566	40.6%	23.6%	26.4%	-2,392	-30.6%	1,147	17.5%
Inversiones	2	2	-451	0.0%	0.0%	-1.8%	0	3.3%	-453	100.4%
Deudores	2,104	6,815	6,840	10.9%	29.7%	27.5%	4,711	223.9%	25	0.4%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	9,917	12,237	12,955	51.5%	53.4%	52.0%	2,319	23.4%	719	5.5%
Inversiones	1,684	2,258	2,975	8.7%	9.8%	11.9%	574	34.1%	716	24.1%
Propiedades, planta y equi	2,479	2,578	2,721	12.9%	11.2%	10.9%	99	4.0%	143	5.3%
Intangibles	0	13	49	0.0%	0.1%	0.2%	13	NC	36	73.6%
Diferidos	369	343	301	1.9%	1.5%	1.2%	-26	-7.0%	-42	-13.8%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	4,798	5,504	5,892	24.9%	24.0%	23.7%	706	14.7%	388	6.6%
ACTIVO NO CORRIENTE	9,329	10,696	11,938	48.5%	46.6%	48.0%	1,366	14.6%	1,242	10.4%
TOTAL ACTIVO	19,247	22,932	24,893	100.0%	100.0%	100.0%	3,686	19.1%	1,961	7.9%
PASIVOS										
Proveedores	126	647	102	0.7%	2.8%	0.4%	521	413.4%	-545	-535.6%
Cuentas por pagar	485	998	1,152	2.5%	4.4%	4.6%	513	105.7%	154	13.4%
Impuestos, gravámenes y t	3,626	4,497	5,669	18.8%	19.6%	22.8%	871	24.0%	1,172	20.7%
Obligaciones laborales	239	244	306	1.2%	1.1%	1.2%	5	2.1%	62	20.3%
Pasivos estimados y provis	0	0	167	0.0%	0.0%	0.7%	0	NC	167	100.0%
Otros pasivos	148	236	618	0.8%	1.0%	2.5%	88	59.5%	382	61.8%
PASIVO CORRIENTE	4,624	6,622	8,014	24.0%	28.9%	32.2%	1,998	43.2%	1,391	17.4%
Obligaciones financieras	5	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	-5	-100.0%	0	NC
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	45.2%
PASIVO NO CORRIENTE	5	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	-5	-98.6%	0	45.2%
TOTAL PASIVO	4,629	6,623	8,014	24.0%	28.9%	32.2%	1,994	43.1%	1,391	17.4%
PATRIMONIO										
Capital social	4,019	4,019	4,019	20.9%	17.5%	16.1%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	2,235	2,500	2,500	11.6%	10.9%	10.0%	265	11.9%	0	0.0%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	3,566	4,287	4,468	18.5%	18.7%	17.9%	720	20.2%	181	4.1%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	4,798	5,504	5,892	24.9%	24.0%	23.7%	706	14.7%	388	6.6%
TOTAL PATRIMONIO	14,618	16,310	16,879	76.0%	71.1%	67.8%	1,692	11.6%	569	3.4%



Estado de Resultados Comparativo

Super Servicios del Centro del Valle S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	52,404	55,774	59,433	98.0%	98.9%	99.3%	3,370	6.4%	3,659	6.2%
No operacionales	1,075	593	411	2.0%	1.1%	0.7%	-482	-44.9%	-182	-44.2%
Ingresos	53,480	56,367	59,845	100.0%	100.0%	100.0%	2,887	5.4%	3,478	5.8%
Costos de ventas*	37,967	39,419	39,474	71.0%	69.9%	66.0%	1,453	3.8%	55	0.1%
UTILIDAD BRUTA	15,513	16,948	20,370	29.0%	30.1%	34.0%	1,435	9.2%	3,423	16.8%
Operacionales de administ	4,619	4,961	6,050	8.6%	8.8%	10.1%	342	7.4%	1,089	18.0%
Operacionales de ventas	4,767	4,680	5,415	8.9%	8.3%	9.0%	-87	-1.8%	735	13.6%
No operacionales	466	361	688	0.9%	0.6%	1.1%	-105	-22.6%	327	47.5%
Gastos Admón y Ventas	9,852	10,002	12,153	18.4%	17.7%	20.3%	150	1.5%	2,152	17.7%
UTILIDAD OPERACIONAL	5,661	6,946	8,217	10.6%	12.3%	13.7%	1,285	22.7%	1,271	15.5%
Financieros	151	189	262	0.3%	0.3%	0.4%	38	25.4%	73	27.8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	5,510	6,757	7,955	10.3%	12.0%	13.3%	1,247	22.6%	1,198	15.1%
Impuesto de renta y compl	1,944	2,470	3,487	3.6%	4.4%	5.8%	526	27.1%	1,017	29.2%
UTILIDAD NETA	3,566	4,287	4,468	6.7%	7.6%	7.5%	720	20.2%	181	4.1%

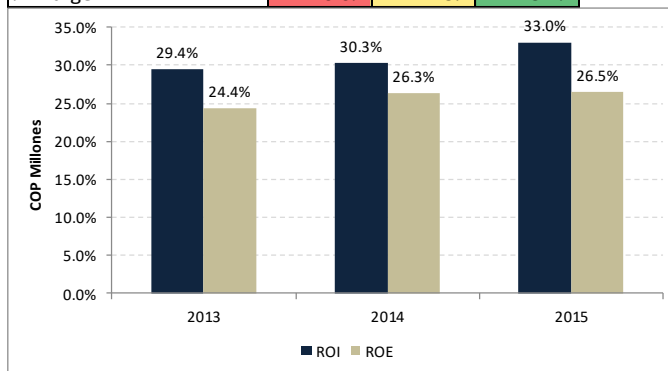




Índices Financieros



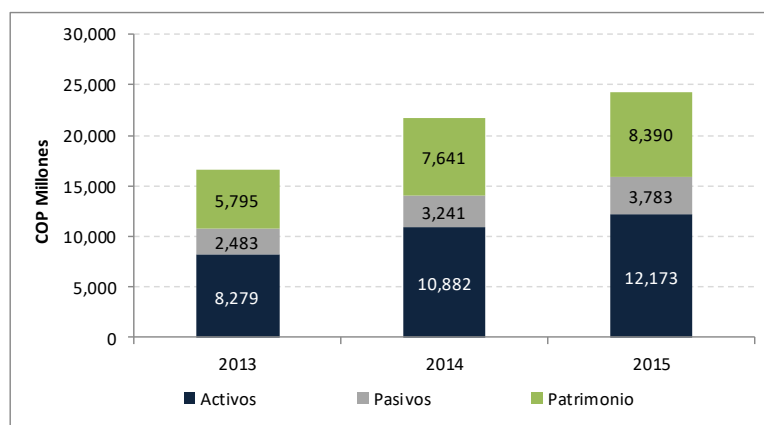
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
er Servicios del Centro del Valle			
Activo Corriente	51.5%	53.4%	52.0%
Activo no Corriente	48.5%	46.6%	48.0%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	24.0%	28.9%	32.2%
Pasivo no Corriente	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo	24.0%	28.9%	32.2%
Patrimonio	76.0%	71.1%	67.8%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	71.0%	69.9%	66.0%
Gastos Admón y Ventas	18.4%	17.7%	20.3%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	2.14	1.85	1.62
Prueba Ácida =	2.14	1.85	1.62
Participación Act Cte=	52%	53%	52%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 2,520	\$ 193	-\$ 1,174
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	24.0%	28.9%	32.2%
Índice Deuda Financiera	0.0%	0.0%	0.0%
Apalancamiento D/P	\$ 0.3	\$ 0.4	\$ 0.5
RENTABILIDAD			
ROI	29.4%	30.3%	33.0%
ROE	24.4%	26.3%	26.5%
% Margen Bruto =	29.0%	30.1%	34.0%
% Margen Operativo =	10.6%	12.3%	13.7%
% Margen Neto =	6.7%	7.6%	7.5%
EBITDA	\$ 5,661.0	\$ 6,946.0	\$ 8,217.0
% Margen EBITDA	10.6%	12.3%	13.7%



5.15 APUESTAS AZAR S.A.

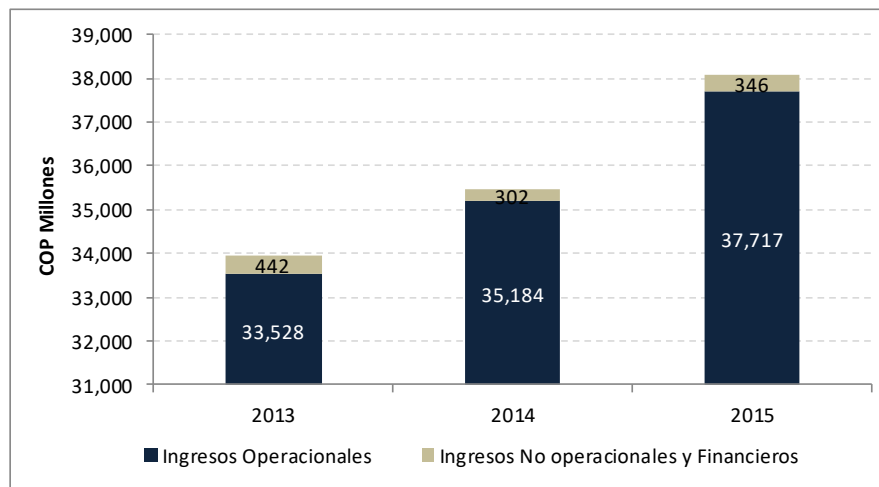
Balance General Comparativo

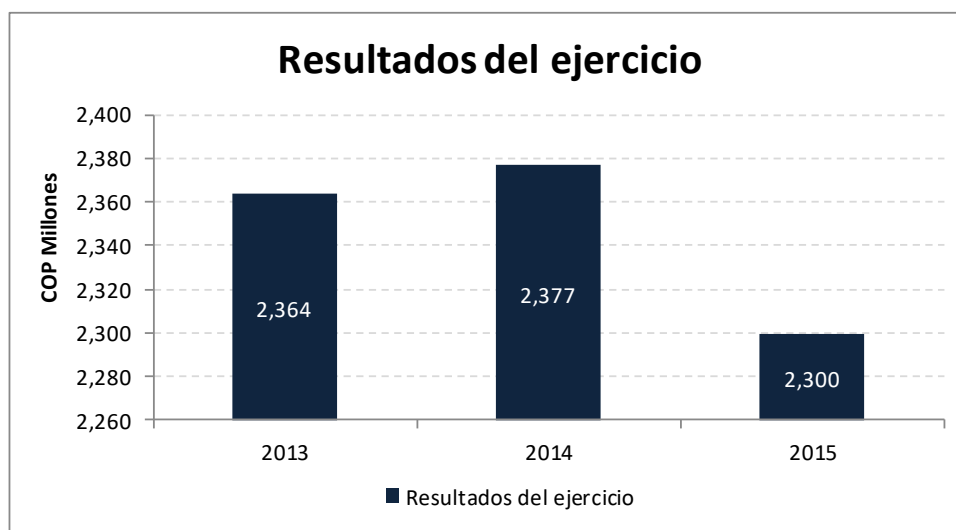
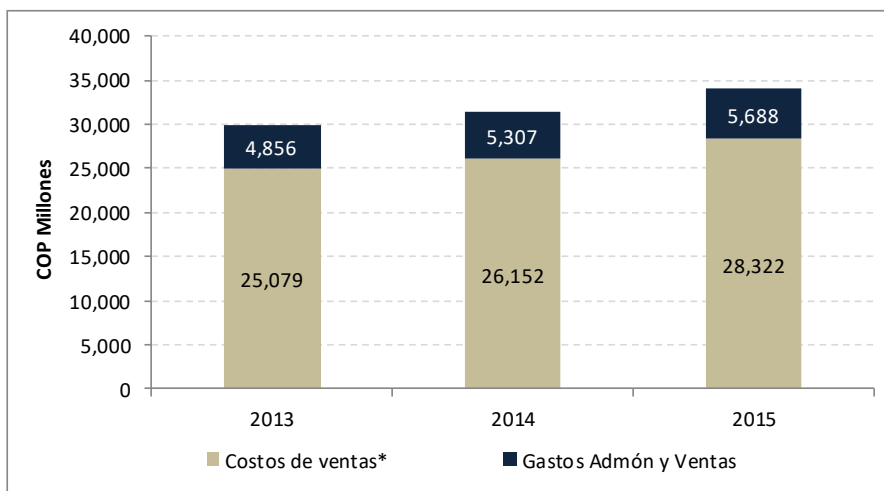
Apuestas Azar S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	3,829	2,522	3,474	46.3%	23.2%	28.5%	-1,307	-34.1%	951	27.4%
Inversiones	5	1,799	1,838	0.1%	16.5%	15.1%	1,794	39667.4%	39	2.1%
Deudores	731	756	807	8.8%	6.9%	6.6%	26	3.5%	50	6.2%
Inventarios**	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
ACTIVO CORRIENTE	4,565	5,078	6,118	55.1%	46.7%	50.3%	513	11.2%	1,041	17.0%
Inversiones	1,029	2,120	2,344	12.4%	19.5%	19.3%	1,091	106.0%	224	9.5%
Propiedades, planta y equi	2,025	2,060	2,113	24.5%	18.9%	17.4%	35	1.7%	53	2.5%
Intangibles	259	226	136	3.1%	2.1%	1.1%	-32	-12.4%	-91	-66.6%
Diferidos	381	281	234	4.6%	2.6%	1.9%	-100	-26.2%	-48	-20.3%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	19	1,116	1,229	0.2%	10.3%	10.1%	1,097	5628.6%	112	9.1%
ACTIVO NO CORRIENTE	3,714	5,805	6,055	44.9%	53.3%	49.7%	2,091	56.3%	251	4.1%
TOTAL ACTIVO	8,279	10,882	12,173	100.0%	100.0%	100.0%	2,603	31.4%	1,291	10.6%
PASIVOS										
Proveedores	0	43	6	0.0%	0.4%	0.0%	43	NC	-38	-653.2%
Cuentas por pagar	690	1,138	1,096	8.3%	10.5%	9.0%	448	64.9%	-42	-3.8%
Impuestos, gravámenes y t	1,343	1,261	1,400	16.2%	11.6%	11.5%	-83	-6.2%	139	9.9%
Obligaciones laborales	115	123	122	1.4%	1.1%	1.0%	8	6.8%	-2	-1.4%
Pasivos estimados y provis	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Otros pasivos	232	237	1,110	2.8%	2.2%	9.1%	5	2.1%	873	78.6%
PASIVO CORRIENTE	2,381	2,802	3,733	28.8%	25.8%	30.7%	421	17.7%	931	24.9%
Obligaciones financieras	102	439	50	1.2%	4.0%	0.4%	336	328.1%	-389	-778.5%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	102	439	50	1.2%	4.0%	0.4%	336	328.1%	-389	-778.5%
TOTAL PASIVO	2,483	3,241	3,783	30.0%	29.8%	31.1%	757	30.5%	543	14.3%
PATRIMONIO										
Capital social	2,500	3,000	3,500	30.2%	27.6%	28.8%	500	20.0%	500	14.3%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	833	1,069	1,307	10.1%	9.8%	10.7%	236	28.4%	238	18.2%
Revalorización del patrimo	79	79	55	1.0%	0.7%	0.5%	0	0.0%	-24	-44.3%
Resultados del ejercicio	2,364	2,377	2,300	28.6%	21.8%	18.9%	13	0.5%	-77	-3.3%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	19	1,116	1,229	0.2%	10.3%	10.1%	1,097	5628.6%	112	9.1%
TOTAL PATRIMONIO	5,795	7,641	8,390	70.0%	70.2%	68.9%	1,846	31.9%	749	8.9%



Estado de Resultados Comparativo

Apuestas Azar S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	33,528	35,184	37,717	98.7%	99.1%	99.1%	1,656	4.9%	2,533	6.7%
No operacionales	442	302	346	1.3%	0.9%	0.9%	-141	-31.8%	44	12.8%
Ingresos	33,971	35,486	38,064	100.0%	100.0%	100.0%	1,516	4.5%	2,577	6.8%
Costos de ventas*	25,079	26,152	28,322	73.8%	73.7%	74.4%	1,072	4.3%	2,170	7.7%
UTILIDAD BRUTA	8,891	9,335	9,742	26.2%	26.3%	25.6%	444	5.0%	407	4.2%
Operacionales de administr	2,334	2,477	2,984	6.9%	7.0%	7.8%	144	6.2%	506	17.0%
Operacionales de ventas	2,355	2,576	2,483	6.9%	7.3%	6.5%	221	9.4%	-93	-3.7%
No operacionales	167	254	222	0.5%	0.7%	0.6%	87	52.1%	-32	-14.5%
Gastos Admón y Ventas	4,856	5,307	5,688	14.3%	15.0%	14.9%	451	9.3%	381	6.7%
UTILIDAD OPERACIONAL	4,035	4,028	4,053	11.9%	11.3%	10.6%	-8	-0.2%	26	0.6%
Financieros	303	235	38	0.9%	0.7%	0.1%	-69	-22.6%	-197	-525.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	3,732	3,793	4,016	11.0%	10.7%	10.5%	61	1.6%	223	5.6%
Impuesto de renta y compl	1,368	1,416	1,716	4.0%	4.0%	4.5%	48	3.5%	300	17.5%
UTILIDAD NETA	2,364	2,377	2,300	7.0%	6.7%	6.0%	13	0.5%	-77	-3.3%

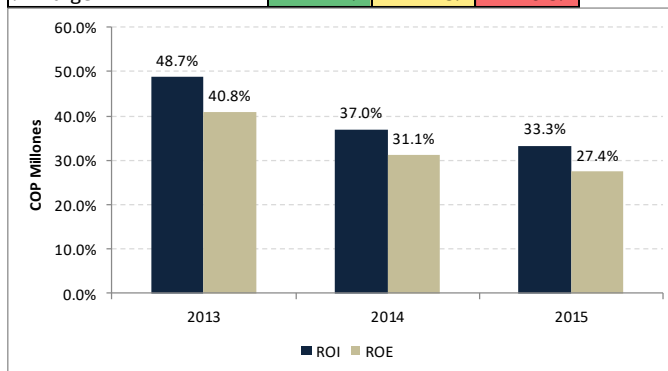




Índices Financieros



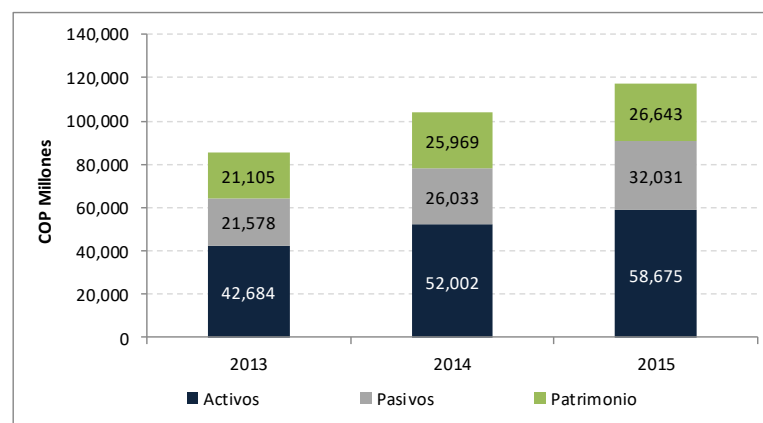
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Apuestas Azar S.A.			
Activo Corriente	55.1%	46.7%	50.3%
Activo no Corriente	44.9%	53.3%	49.7%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	28.8%	25.8%	30.7%
Pasivo no Corriente	1.2%	4.0%	0.4%
Pasivo	30.0%	29.8%	31.1%
Patrimonio	70.0%	70.2%	68.9%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	73.8%	73.7%	74.4%
Gastos Admón y Ventas	14.3%	15.0%	14.9%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.92	1.81	1.64
Prueba Ácida =	1.92	1.81	1.64
Participación Act Cte=	55%	47%	50%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 1,650	-\$ 2,046	-\$ 2,927
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	30.0%	29.8%	31.1%
Índice Deuda Financiera	1.2%	4.0%	0.4%
Apalancamiento D/P	\$ 0.4	\$ 0.4	\$ 0.5
RENTABILIDAD			
ROI	48.7%	37.0%	33.3%
ROE	40.8%	31.1%	27.4%
% Margen Bruto =	26.2%	26.3%	25.6%
% Margen Operativo =	11.9%	11.3%	10.6%
% Margen Neto =	7.0%	6.7%	6.0%
EBITDA	\$ 4,156.9	\$ 4,197.3	\$ 4,116.1
% Margen EBITDA	12.2%	11.8%	10.8%



5.16 REDCOLSA RED COLOMBIANA DE SERVICIOS S.A.

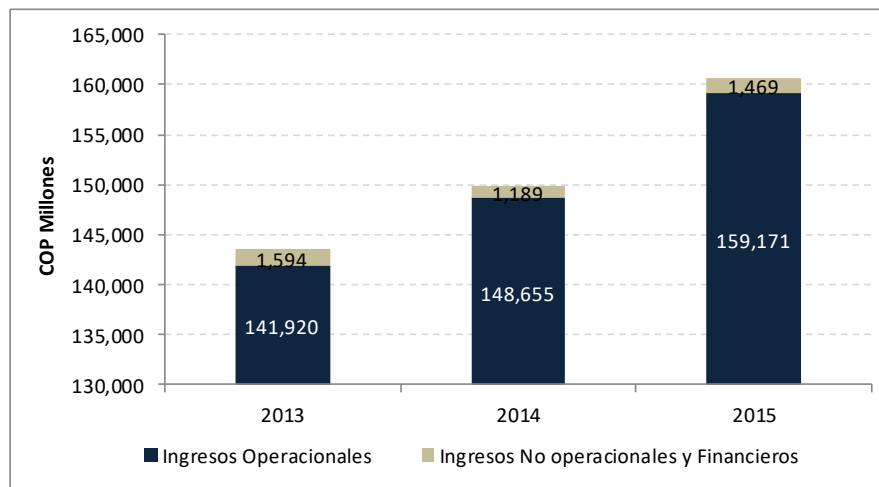
Balance General Comparativo

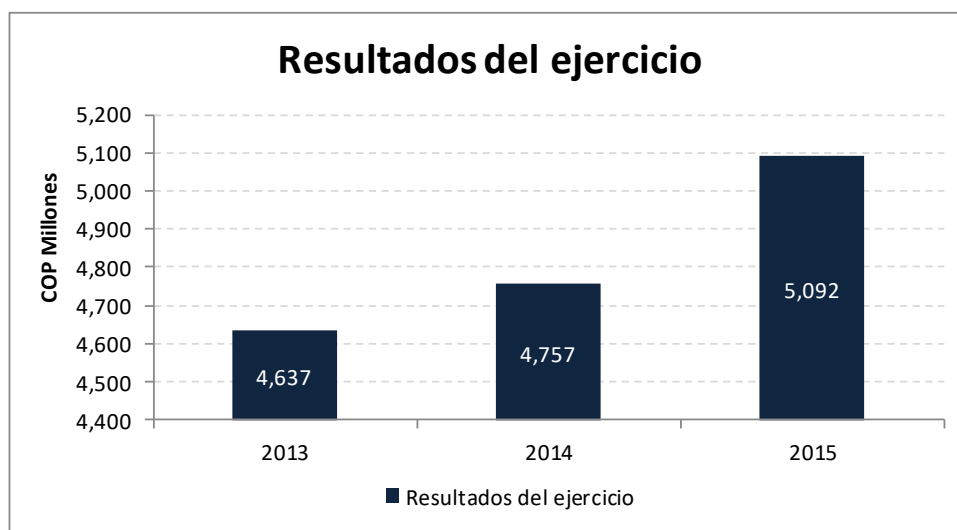
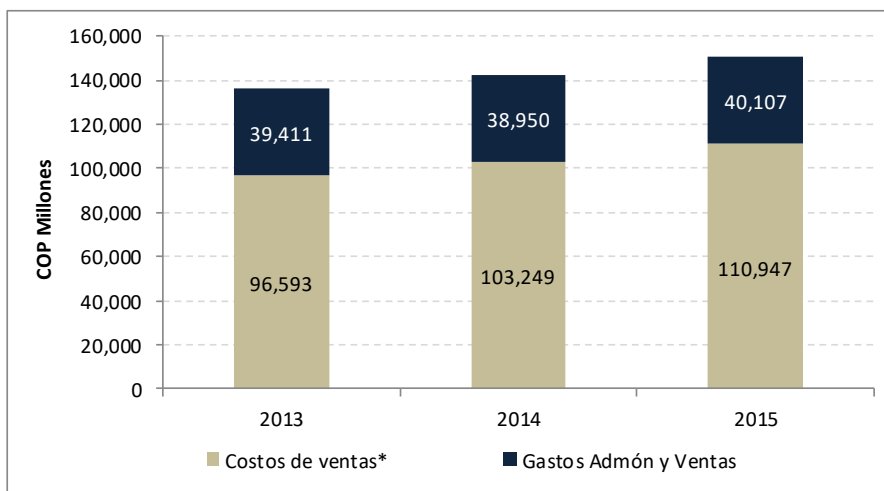
Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	12,335	11,842	13,455	28.9%	22.8%	22.9%	-493	-4.0%	1,612	12.0%
Inversiones	8	8	8	0.0%	0.0%	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Deudores	14,333	17,868	20,930	33.6%	34.4%	35.7%	3,535	24.7%	3,062	14.6%
Inventarios**	1,111	1,311	1,424	2.6%	2.5%	2.4%	200	18.0%	114	8.0%
ACTIVO CORRIENTE	27,787	31,029	35,817	65.1%	59.7%	61.0%	3,242	11.7%	4,788	13.4%
Inversiones	2,625	6,806	7,282	6.2%	13.1%	12.4%	4,180	159.2%	476	6.5%
Propiedades, planta y equi	7,358	5,839	7,494	17.2%	11.2%	12.8%	-1,519	-20.6%	1,655	22.1%
Intangibles	144	163	188	0.3%	0.3%	0.3%	20	13.8%	25	13.1%
Diferidos	1,823	933	799	4.3%	1.8%	1.4%	-890	-48.8%	-134	-16.8%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	2,947	7,231	7,095	6.9%	13.9%	12.1%	4,285	145.4%	-136	-1.9%
ACTIVO NO CORRIENTE	14,897	20,973	22,858	34.9%	40.3%	39.0%	6,076	40.8%	1,885	8.2%
TOTAL ACTIVO	42,684	52,002	58,675	100.0%	100.0%	100.0%	9,318	21.8%	6,673	11.4%
PASIVOS										
Proveedores	1,052	1,153	1,732	2.5%	2.2%	3.0%	100	9.5%	580	33.5%
Cuentas por pagar	2,944	5,056	5,739	6.9%	9.7%	9.8%	2,112	71.7%	682	11.9%
Impuestos, gravámenes y t	6,195	6,073	7,205	14.5%	11.7%	12.3%	-122	-2.0%	1,132	15.7%
Obligaciones laborales	765	853	954	1.8%	1.6%	1.6%	88	11.6%	101	10.6%
Pasivos estimados y provis	1	12	50	0.0%	0.0%	0.1%	11	753.7%	38	75.5%
Otros pasivos	6,560	10,321	13,281	15.4%	19.8%	22.6%	3,761	57.3%	2,959	22.3%
PASIVO CORRIENTE	17,518	23,469	28,961	41.0%	45.1%	49.4%	5,951	34.0%	5,492	19.0%
Obligaciones financieras	4,060	2,564	3,070	9.5%	4.9%	5.2%	-1,496	-36.8%	506	16.5%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	4,060	2,564	3,070	9.5%	4.9%	5.2%	-1,496	-36.8%	506	16.5%
TOTAL PASIVO	21,578	26,033	32,031	50.6%	50.1%	54.6%	4,455	20.6%	5,998	18.7%
PATRIMONIO										
Capital social	11,364	11,364	11,364	26.6%	21.9%	19.4%	0	0.0%	0	0.0%
Superávit de capital	2	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	-2	-100.0%	0	NC
Reservas	2,157	2,616	3,092	5.1%	5.0%	5.3%	460	21.3%	476	15.4%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	4,637	4,757	5,092	10.9%	9.1%	8.7%	121	2.6%	335	6.6%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	2,947	7,231	7,095	6.9%	13.9%	12.1%	4,285	145.4%	-136	-1.9%
TOTAL PATRIMONIO	21,105	25,969	26,643	49.4%	49.9%	45.4%	4,863	23.0%	675	2.5%



Estado de Resultados Comparativo

Redcolsa Red Colombiana de Servicios S.A.	ANÁLISIS VERTICAL						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Nom_Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	Miles	%	Miles	%
Operacionales	141,920	148,655	159,171	98.9%	99.2%	99.1%	6,734	4.7%	10,517	6.6%
No operacionales	1,594	1,189	1,469	1.1%	0.8%	0.9%	-405	-25.4%	280	19.1%
Ingresos	143,514	149,843	160,640	100.0%	100.0%	100.0%	6,330	4.4%	10,797	6.7%
Costos de ventas*	96,593	103,249	110,947	67.3%	68.9%	69.1%	6,656	6.9%	7,697	6.9%
UTILIDAD BRUTA	46,920	46,594	49,694	32.7%	31.1%	30.9%	-326	-0.7%	3,100	6.2%
Operacionales de administ	12,990	10,446	10,437	9.1%	7.0%	6.5%	-2,544	-19.6%	-9	-0.1%
Operacionales de ventas	24,685	26,338	28,155	17.2%	17.6%	17.5%	1,653	6.7%	1,817	6.5%
No operacionales	1,735	2,166	1,514	1.2%	1.4%	0.9%	431	24.8%	-652	-43.0%
Gastos Admón y Ventas	39,411	38,950	40,107	27.5%	26.0%	25.0%	-460	-1.2%	1,157	2.9%
UTILIDAD OPERACIONAL	7,509	7,644	9,587	5.2%	5.1%	6.0%	134	1.8%	1,943	20.3%
Financieros	650	667	763	0.5%	0.4%	0.5%	18	2.7%	96	12.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	6,860	6,976	8,823	4.8%	4.7%	5.5%	116	1.7%	1,847	20.9%
Impuesto de renta y compl	2,223	2,219	3,731	1.5%	1.5%	2.3%	-4	-0.2%	1,512	40.5%
UTILIDAD NETA	4,637	4,757	5,092	3.2%	3.2%	3.2%	121	2.6%	335	6.6%

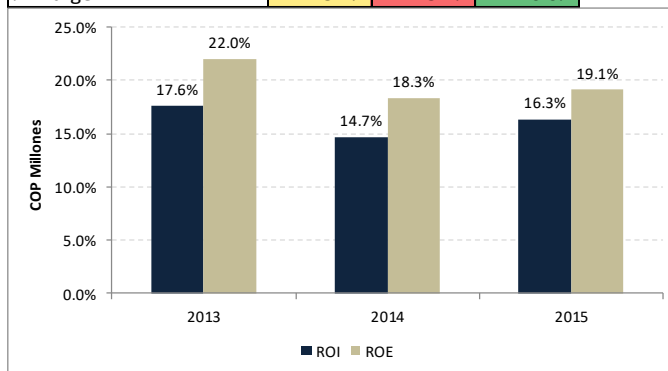




Índices Financieros



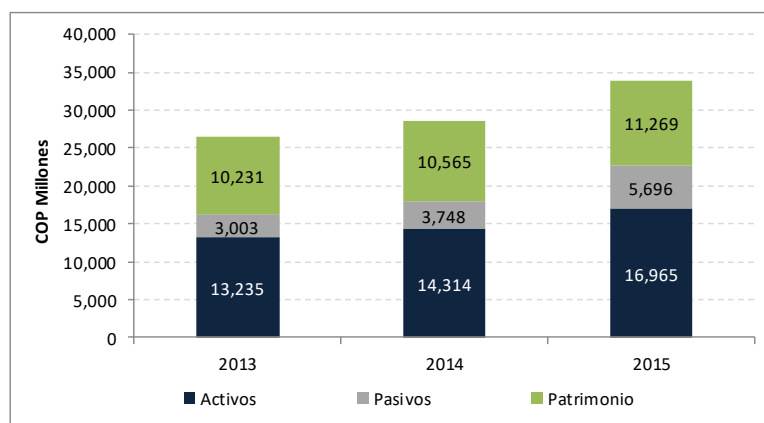
Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión	olsa Red Colombiana de Servicio:		
Activo Corriente	65.1%	59.7%	61.0%
Activo no Corriente	34.9%	40.3%	39.0%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	41.0%	45.1%	49.4%
Pasivo no Corriente	9.5%	4.9%	5.2%
Pasivo	50.6%	50.1%	54.6%
Patrimonio	49.4%	49.9%	45.4%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	67.3%	68.9%	69.1%
Gastos Admón y Ventas	27.5%	26.0%	25.0%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	1.59	1.32	1.24
Prueba Ácida =	1.52	1.27	1.19
Participación Act Cte=	65%	60%	61%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 2,074	-\$ 4,290	-\$ 6,607
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	50.6%	50.1%	54.6%
Índice Deuda Financiera	9.5%	4.9%	5.2%
Apalancamiento D/P	\$ 1.0	\$ 1.0	\$ 1.2
RENTABILIDAD			
ROI	17.6%	14.7%	16.3%
ROE	22.0%	18.3%	19.1%
% Margen Bruto =	32.7%	31.1%	30.9%
% Margen Operativo =	5.2%	5.1%	6.0%
% Margen Neto =	3.2%	3.2%	3.2%
EBITDA	\$ 7,509.5	\$ 7,643.6	\$ 9,586.6
% Margen EBITDA	5.2%	5.1%	6.0%



5.17 SUPERSERVICIOS DEL ORIENTE DEL VALLE S. A.

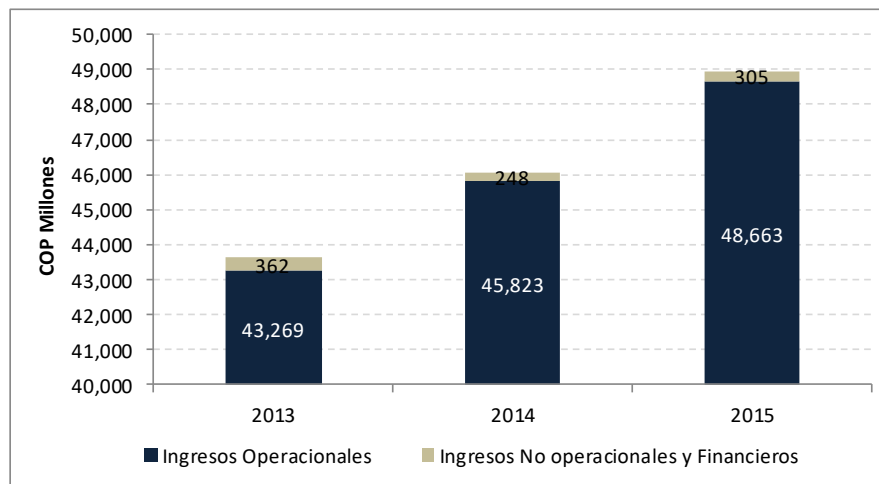
Balance General Comparativo

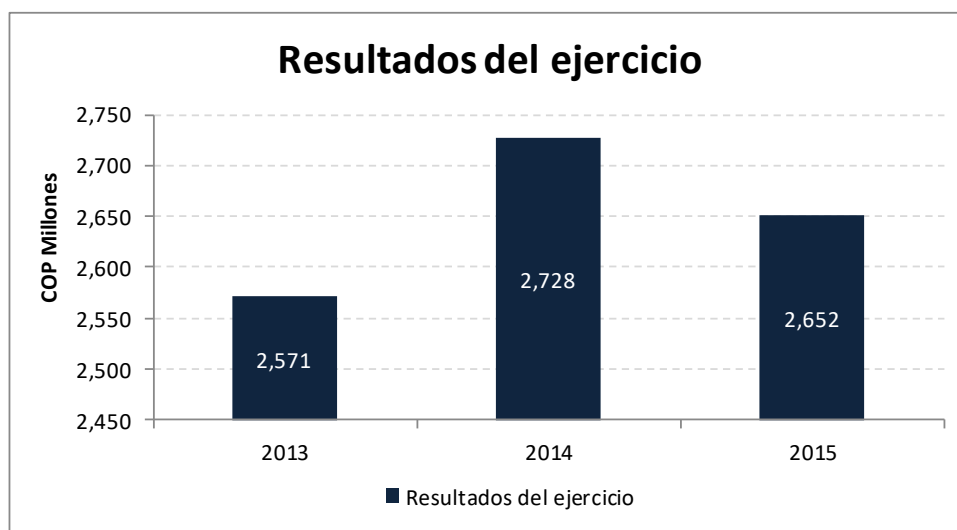
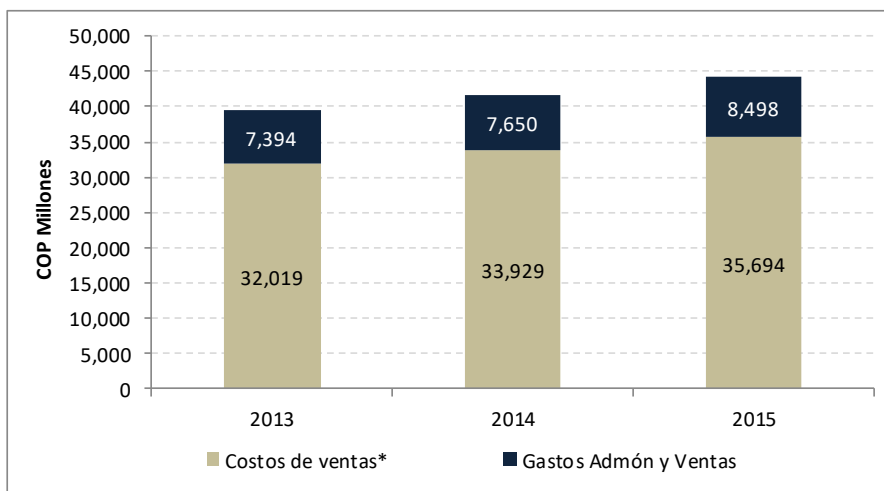
Superservicios del Oriente del Valle S. A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
ACTIVOS										
Disponible	6,285	6,733	9,008	47.5%	47.0%	53.1%	448	7.1%	2,276	25.3%
Inversiones	0	-288	-185	0.0%	-2.0%	-1.1%	-288	NC	102	-55.1%
Deudores	726	1,414	1,681	5.5%	9.9%	9.9%	689	94.9%	267	15.9%
Inventarios**	0	0	11	0.0%	0.0%	0.1%	0	NC	11	100.0%
ACTIVO CORRIENTE	7,010	7,859	10,514	53.0%	54.9%	62.0%	849	12.1%	2,655	25.3%
Inversiones	1,105	1,713	1,841	8.4%	12.0%	10.9%	608	55.0%	128	6.9%
Propiedades, planta y equi	2,712	2,548	2,148	20.5%	17.8%	12.7%	-164	-6.0%	-400	-18.6%
Intangibles	0	0	186	0.0%	0.0%	1.1%	0	NC	186	100.0%
Diferidos	331	191	105	2.5%	1.3%	0.6%	-140	-42.3%	-86	-81.9%
Otros activos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Valorizaciones	2,077	2,002	2,171	15.7%	14.0%	12.8%	-75	-3.6%	169	7.8%
ACTIVO NO CORRIENTE	6,224	6,454	6,451	47.0%	45.1%	38.0%	230	3.7%	-4	-0.1%
TOTAL ACTIVO	13,235	14,314	16,965	100.0%	100.0%	100.0%	1,079	8.2%	2,651	15.6%
PASIVOS										
Proveedores	245	193	172	1.8%	1.3%	1.0%	-52	-21.2%	-21	-12.0%
Cuentas por pagar	317	595	712	2.4%	4.2%	4.2%	278	87.9%	117	16.4%
Impuestos, gravámenes y t	2,036	2,214	2,693	15.4%	15.5%	15.9%	178	8.7%	479	17.8%
Obligaciones laborales	185	209	235	1.4%	1.5%	1.4%	24	13.1%	26	11.1%
Pasivos estimados y provis	0	3	1	0.0%	0.0%	0.0%	3	NC	-2	-306.9%
Otros pasivos	221	453	1,618	1.7%	3.2%	9.5%	231	104.5%	1,165	72.0%
PASIVO CORRIENTE	3,003	3,665	5,430	22.7%	25.6%	32.0%	662	22.0%	1,764	32.5%
Obligaciones financieras	0	83	267	0.0%	0.6%	1.6%	83	NC	184	68.9%
Diferidos	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
PASIVO NO CORRIENTE	0	83	267	0.0%	0.6%	1.6%	83	NC	184	68.9%
TOTAL PASIVO	3,003	3,748	5,696	22.7%	26.2%	33.6%	745	24.8%	1,948	34.2%
PATRIMONIO										
Capital social	4,162	4,162	4,500	31.4%	29.1%	26.5%	0	0.0%	338	7.5%
Superávit de capital	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Reservas	1,421	1,673	1,946	10.7%	11.7%	11.5%	252	17.8%	273	14.0%
Revalorización del patrimo	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Resultados del ejercicio	2,571	2,728	2,652	19.4%	19.1%	15.6%	156	6.1%	-76	-2.9%
Resultados de ejercicios an	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	0	NC	0	NC
Superávit por valorizaciones	2,077	2,002	2,171	15.7%	14.0%	12.8%	-75	-3.6%	169	7.8%
TOTAL PATRIMONIO	10,231	10,565	11,269	77.3%	73.8%	66.4%	334	3.3%	703	6.2%



Estado de Resultados Comparativo

Superservicios del Oriente del Valle S. A.				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
Nom. Cuenta	2013	2014	2015	2013	2014	2015	VAR A2 -A1		VAR A3 -A2	
							Miles	%	Miles	%
Operacionales	43,269	45,823	48,663	99.2%	99.5%	99.4%	2,554	5.9%	2,840	5.8%
No operacionales	362	248	305	0.8%	0.5%	0.6%	-114	-31.4%	57	18.6%
Ingresos	43,631	46,072	48,968	100.0%	100.0%	100.0%	2,440	5.6%	2,897	5.9%
Costos de ventas*	32,019	33,929	35,694	73.4%	73.6%	72.9%	1,911	6.0%	1,765	4.9%
UTILIDAD BRUTA	11,613	12,142	13,275	26.6%	26.4%	27.1%	530	4.6%	1,132	8.5%
Operacionales de administ	3,025	3,024	3,407	6.9%	6.6%	7.0%	0	0.0%	383	11.2%
Operacionales de ventas	4,149	4,320	4,762	9.5%	9.4%	9.7%	171	4.1%	441	9.3%
No operacionales	220	305	329	0.5%	0.7%	0.7%	85	38.9%	23	7.1%
Gastos Admón y Ventas	7,394	7,650	8,498	16.9%	16.6%	17.4%	256	3.5%	847	10.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	4,219	4,492	4,777	9.7%	9.8%	9.8%	274	6.5%	285	6.0%
Financieros	12	33	36	0.0%	0.1%	0.1%	20	169.5%	3	9.5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUE	4,207	4,460	4,741	9.6%	9.7%	9.7%	253	6.0%	281	5.9%
Impuesto de renta y compl	1,635	1,732	2,089	3.7%	3.8%	4.3%	97	5.9%	357	17.1%
UTILIDAD NETA	2,571	2,728	2,652	5.9%	5.9%	5.4%	156	6.1%	-76	-2.9%

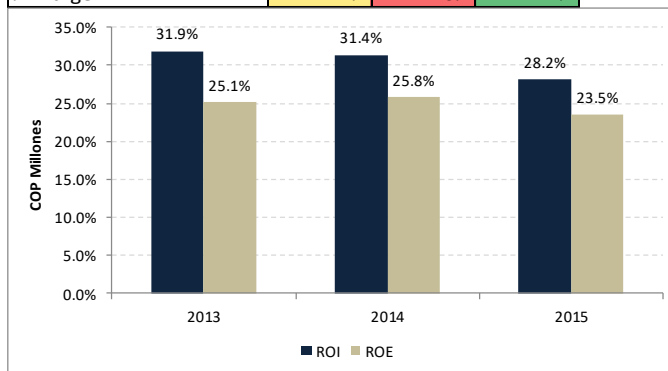




Índices Financieros



Indicador	2013	2014	2015
Estructura Inversión			
Activo Corriente	53.0%	54.9%	62.0%
Activo no Corriente	47.0%	45.1%	38.0%
Estructura Financiera			
Pasivo Corriente	22.7%	25.6%	32.0%
Pasivo no Corriente	0.0%	0.6%	1.6%
Pasivo	22.7%	26.2%	33.6%
Patrimonio	77.3%	73.8%	66.4%
Estructura Operativa			
Costos de ventas*	73.4%	73.6%	72.9%
Gastos Admón y Ventas	16.9%	16.6%	17.4%
LIQUIDEZ			
Razón Corriente =	2.33	2.14	1.94
Prueba Ácida =	2.33	2.14	1.93
Participación Act Cte=	53%	55%	62%
Capital de trabajo KTNO	-\$ 2,278	-\$ 2,251	-\$ 3,738
ENDEUDAMIENTO			
Índice de Endeudamiento	22.7%	26.2%	33.6%
Índice Deuda Financiera	0.0%	0.6%	1.6%
Apalancamiento D/P	\$ 0.3	\$ 0.4	\$ 0.5
RENTABILIDAD			
ROI	31.9%	31.4%	28.2%
ROE	25.1%	25.8%	23.5%
% Margen Bruto =	26.6%	26.4%	27.1%
% Margen Operativo =	9.7%	9.8%	9.8%
% Margen Neto =	5.9%	5.9%	5.4%
EBITDA	\$ 4,836.2	\$ 5,088.7	\$ 5,589.2
% Margen EBITDA	11.1%	11.0%	11.4%



ESTRUCTURA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SECTOR JUEGOS DE SUERTE Y AZAR

FUENTES DE CONSULTA

- Constitución Política 1 de Julio 4 de 1991. Asamblea Nacional Constituyente. República de Colombia.
- Ley 0643 de enero 16 de 2001. “Por la cual se fija el régimen propio del monopolio rentístico de los juegos de suerte y azar”. Congreso de la República de Colombia.
- Decreto 1350 de mayo 21 de 2003. “Por el cual se reglamenta la Ley 643 de 2001 en lo relativo a la modalidad del juego de apuestas permanentes o chance”. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
- Decreto 3535 de octubre 06 de 2005. “por el cual se reglamenta la Ley 643 de 2001 en lo relacionado con el juego de apuestas permanentes o chance y se dictan otras disposiciones”. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
- Decreto 4643 de diciembre 19 de 2005. “por el cual se sustituyen algunos artículos del Decreto 3535 de 2005, por el cual se reglamenta la Ley 643 de 2001 en lo relacionado con el juego de Apuestas Permanentes o Chance y, se dictan otras disposiciones”. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
- Decreto 4867 de diciembre 30 de 2008. “por el cual se modifica el Decreto 4643 de 2005, que reglamenta la Ley 643 de 2001 en lo relacionado con el juego de Apuestas Permanentes o Chance y se dictan otras disposiciones”. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
- Ley 1393 de Julio 12 de 2010. “Por la cual se definen rentas de destinación específica para la salud, se adoptan medidas para promover actividades generadoras de recursos para la salud, para evitar la evasión y la elusión de aportes a la salud, se redireccionan recursos al interior del sistema de salud y se dictan otras disposiciones”. Congreso de la República de Colombia.
- Decreto 1068 de mayo 26 de 2015. “Por medio del cual se expide el Decreto Único Reglamentario del Sector Hacienda y Crédito Público”. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
- Decreto 176 de febrero 01 de 2017. “Por el cual se modifica el Decreto 1068 de 2015, Único Reglamentario del Sector Hacienda y Crédito Público en lo relativo a las modalidades de los juegos de lotería tradicional o de billetes, apuestas permanentes o chance y rifas. Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
- Estudio de mercado del sector de juegos de suerte y azar. Diciembre de 2015. Centro Nacional de Consultoría S.A., para COLJUEGOS.
- Visitas comerciales y trabajos focales a puntos de venta autorizados al concesionario de apuestas permanentes o chance en el departamento de Antioquia; 2016 –2017. Beneficencia de Antioquia.
- Registros estadísticos de la industria, de la economía en su conjunto, y los propios registros de la Empresa. Marzo de 2017. Beneficencia de Antioquia.

ASPECTOS GENERALES

Se detalla el análisis al sector de los juegos de suerte y azar en el país, con énfasis en la categoría Apuestas permanentes o chance, para el proceso de contratación de Auditoría al contrato 073 de 2016 de la Beneficencia de Antioquia: “operación del juego de apuestas permanentes o chance, por cuenta y riesgo del

concesionario, en todo el territorio del departamento de Antioquia”.

ECONÓMICOS

La Constitución Política de Colombia, en su Artículo 336 instituye que "ningún monopolio podrá establecerse sino como arbitrio rentístico, con una finalidad de interés público o social y en virtud de la ley", específicamente, para el sector económico de operación, "las rentas obtenidas en el ejercicio de los monopolios de suerte y azar estarán destinadas exclusivamente a los servicios de salud".

La Ley 643 de 2001 fija el régimen propio del monopolio rentístico de juegos de suerte y azar, como "la facultad exclusiva del Estado para explotar, organizar, administrar, operar, controlar, fiscalizar, regular y vigilar todas las modalidades de juegos de suerte y azar, y para establecer las condiciones en las cuales los particulares pueden operarlos, facultad que siempre se debe ejercer como actividad que debe respetar el interés público y social y con fines de arbitrio rentístico a favor de los servicios de salud, incluidos sus costos prestacionales y la investigación"; y define los Juegos de Suerte y Azar como "aquellos juegos en los cuales, según reglas predeterminadas por la ley y el reglamento, una persona, que actúa en calidad de jugador, realiza una apuesta o paga por el derecho a participar, a otra persona que actúa en calidad de operador, que le ofrece a cambio un premio, en dinero o en especie, el cual ganará si acierta, dados los resultados del juego, no siendo este previsible con certeza, por estar determinado por la suerte, el azar o la casualidad", estos se componen por las siguientes categorías tanto en el orden territorial como nacional:

- Lotería tradicional o de billetes
- Apuestas permanentes o chance
- Lotería instantánea
- Apuestas en eventos hípicas
- Localizados
- Actividades promocionales
- Novedosos
- Rifas

El Capítulo IV de dicha Ley, define el régimen de las Apuestas permanentes o chance, la cual "es una modalidad de juego de suerte y azar en la cual el jugador, en formulario oficial, en forma manual o sistematizada, indica el valor de su apuesta y escoge un número de no más de cuatro (4) cifras, de manera que, si su número coincide, según las reglas predeterminadas, con el resultado del premio mayor de la lotería o juego autorizado para el efecto, gana un premio en dinero, de acuerdo con un plan de premios predefinido y autorizado por el Gobierno Nacional mediante decreto reglamentario". También determina que "corresponde a los departamentos y al Distrito Capital la explotación, como arbitrio rentístico, del juego de las apuestas permanentes o chance. La explotación la podrán realizar directamente por intermedio de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado operadoras de loterías, o por intermedio de las Sociedades de Capital Público Departamental (SCPD) que se autoriza y ordena crear en la presente ley. Sólo se podrá operar el juego de apuestas permanentes o chance, a través de terceros seleccionados mediante licitación pública, y por un plazo de cinco (5) años. Los operadores privados de esta modalidad de juego deberán tener un patrimonio técnico mínimo, otorgar las garantías y cumplir los demás requisitos que para tal efecto les señale el reglamento expedido por el Gobierno Nacional".

COLJUEGOS y el Consejo Nacional de Juegos de Suerte y Azar, en búsqueda de una mayor eficiencia en el monopolio de juegos de suerte y azar más de recursos para la salud, realizaron un trabajo conjunto con los gremios, para consolidar una reglamentación encaminada principalmente a la dinamización de los juegos de

suerte y azar del nivel territorial (Lotería tradicional y Apuestas Permanentes - Chance); producto de ello el 03 de febrero de 2017 es expedido el Decreto 176 “por el cual se modifica el Decreto 1068 de 2015, Único Reglamentario del Sector Hacienda y Crédito Público en lo relativo a las modalidades de los juegos de lotería tradicional o de billetes, apuestas permanentes o chance y rifas”.

COLJUEGOS es la Empresa Industrial y Comercial del Estado Administradora del Monopolio Rentístico de los Juegos de Suerte y Azar. Opera como una empresa descentralizada del orden nacional, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Su objeto es la explotación, administración, operación y expedición de reglamentos de los juegos que hagan parte del monopolio rentístico sobre los juegos de suerte y azar que por disposición legal no sean atribuidos a otra entidad. Este portafolio está compuesto por:

- Juegos Localizados: Casinos, Máquinas electrónicas tragamonedas, Ruletas, Apuestas en deportes y carreras virtuales, Mesas de cartas, y Bingos.
- Juegos Novedosos: Baloto, Revancha, Súper Astro Millonario, Apuestas deportivas para-mutuales, Keno.
- Rifas Nacionales
- Sorteos Promocionales Nacionales.

La Beneficencia de Antioquia –BENEDAN–, Empresa Industrial y Comercial del Estado, con autonomía administrativa y financiera, del orden departamental, creada mediante Decreto No. 0819 del 4 de marzo de 1996 modificado por la Ordenanza 017 del 15 de septiembre de 2008, es la titular del monopolio rentístico del juego de apuestas permanentes o chance en el Departamento de Antioquia, en virtud de la facultad señalada en los artículos 2° y 3°, numeral c) de la Ley 643 de 2001.

Según los reportes publicados por COLJUEGOS, las empresas que a la fecha operan esta modalidad de juego se detallan a continuación:

No	CONCESIÓN	ENTIDAD CONCEDENTE	CONCESIONARIO
01	Concesión Departamento Amazonas	Departamento Amazonas	de Apuestas e Inversiones JER S.A
02	Concesión Departamento Antioquia	Antioquia	Réditos Empresariales S.A. - GANA S.A.
03	Concesión Departamento Arauca	Departamento Arauca	de Inversiones Orinoquía Colombiana S.A
04	Concesión Departamento Atlántico	Departamento Atlántico	del Unión de Empresarios de Apuestas Permanentes del Atlántico S.A. - Uniapuestas S.A.
05	Concesión Departamento Bolívar	de Lotería Millonaria del Caribe	del Unión de Inversiones de la Costa Atlántica S.A. - UNICAT S.A

06	Concesión Departamento Boyacá	de	Lotería de Boyacá	Apuestas e Inversiones JER S.A
07	Concesión Departamento Caldas	de	Empresa Departamental para la Salud - EDSA	Susuerte S.A.
08	Concesión Departamento Caquetá	de	Gobernación Caquetá	del Apuestas Unidas del Caquetá LTDA
09	Concesión Departamento Casanare	de	Gobernación Casanare	del Comercializadora Nacional de Apuestas SA., - CONAPUESTAS S.A.
10	Concesión Departamento Cauca	del	Lotería del Cauca	Acertemos S.A.
11	Concesión Departamento Cesar	del	Gobernación del Cesar	Apuestas Unidas S.A.
12	Concesión Departamento Chocó	del	Gobernación del Chocó	Apuestas Unidas del Choco S.A. hoy Red de Servicios del Occidente S.A
13	Concesión Departamento Córdoba	de	Departamento Córdoba	de Apuestas de Córdoba S.A
14	Concesión Bogotá y Cundinamarca	y	Lotería de Bogotá	Sociedad Grupo empresarial en Línea S.A
15	Concesión Departamento Guanía	de	Departamento Guanía	de Comercializadora Nacional de Apuestas SA., - CONAPUESTAS S.A.
16	Concesión Departamento Guajira	de	Empresa Departamental de Loterías juegos de suerte y azar de la Guajira - EDELGUA	Apuestas del Sur del Departamento de la Guajira S.A - Apsurguajira S.A.

17	Concesión Departamento Guajira	de	Empresa Departamental de Loterías juegos de suerte y azar de la Guajira - EDELGUA	Apuestas las Margaritas S.A.S
18	Concesión Departamento Guajira	de	Empresa Departamental de Loterías juegos de suerte y azar de la Guajira - EDELGUA	Inverapuestas de la Guajira S.A
19	Concesión Departamento Guaviare	de	Departamento Guaviare	de Comercializadora Nacional de Apuestas SA., - CONAPUESTAS S.A.
20	Concesión Departamento del Huila		Lotería del Huila	Apuestas Nacionales de Colombia S.A.
21	Concesión Departamento Magdalena	de	Departamento Magdalena	de Empresarios Asociados de Apuestas Permanentes del Departamento del Magdalena S.A. - Aposmar S.A.
22	Concesión Departamento del Meta		Lotería del meta	Compañía Nacional de Juegos de Suerte y Azar S.A CONSUERTE S.A
23	Concesión Departamento Nariño	de	Lotería de la Beneficencia de Nariño	Apuestas Unidas del Pacifico Sur S.A., hoy Superservicios de Nariño S.A.
24	Concesión Departamento Norte de Santander		Lotería de Cúcuta	J.J. Pita & Cia S.A.
25	Concesión Departamento Putumayo	del	Departamento Putumayo	del Apuestas América Ltda.
26	Concesión Departamento Quindío	del	Lotería del Quindío	Apuestas Ochoa S.A.
27	Concesión Departamento Risaralda	de	Lotería de Risaralda	Apostadores de Risaralda S.A. - APOSTAR S.A.

28	Concesión Departamento de San Andrés	Gobernación de San Andrés	Comercializadora Nacional de Apuestas SA., - CONAPUESTAS S.A.
29	Concesión Departamento de Santander	Lotería de Santander	Juegos y Apuestas La Perla S.A
30	Concesión Departamento de Sucre	Empresa Comercial de Juegos de Suerte y Azar - EMCOAZAR	Superservicios de Nariño S.A
31	Concesión Departamento de Tolima	Lotería de Tolima	Empresarios de Apuestas Permanentes del Tolima SEAPTO S.A.
32	Concesión Departamento del Valle del Cauca	Beneficencia del Valle del Cauca	Apuestas Unidas del Pacífico S.A, hoy Inversiones del Pacífico S.A. INVERPACIFICO S.A
33	Concesión Departamento del Valle del Cauca	Beneficencia del Valle del Cauca	Apuestas Asociadas de Palmira S.A., hoy Superservicios del Oriente del Valle S.A.
34	Concesión Departamento del Valle del Cauca	Beneficencia del Valle del Cauca	Sociedad Colombiana de Juegos y Apuestas S.A., hoy Red Colombiana de Servicios S.A - REDCOLSA
35	Concesión Departamento del Valle del Cauca	Beneficencia del Valle del Cauca	Apuestas Asociadas de Tuluá S.A., hoy Superservicios del Centro del Valle S.A.
36	Concesión Departamento del Valle del Cauca	Beneficencia del Valle del Cauca	Apuestas Azar S.A.
37	Concesión Departamento de Vaupés	Gobernación de Vaupés	Apuestas Unidas del Pacífico Sur S.A hoy Superservicios de Nariño S.A.
38	Concesión Departamento de Vichada	Gobernación de Vichada	Apuestas Unidas del Choco S.A. hoy Red de Servicios del Occidente S.A

Los gremios que hacen parte del sector son:

- **FECEAZAR:** Entidad gremial sin ánimo de lucro de la categoría de las Corporaciones, que agrupa a los operadores privados de Juegos de Suerte y Azar del país
- **FECOLJUEGOS:** La Federación Colombiana de Empresarios de Casinos y Bingos es una entidad sin ánimo de lucro y de carácter gremial que vela por los intereses de los concesionarios de los Juegos de Suerte y Azar Localizados en Colombia
- **FEDELCO:** La Federación Colombiana de Loterías es el gremio que agrupa las loterías del país.
- **CONNAZAR:** El Consorcio Nacional de Concesionarios de Juegos de Suerte y azar CONNAZAR S.A.S. es una empresa simplificada de carácter privado que se constituyó para unir, organizar y agremiar a los operadores concesionarios de juegos localizado.

La actual concesión de las Apuestas permanentes o chance en el departamento de Antioquia, fue otorgada por BENEDAN por medio del Contrato 073 de 2016 a la empresa RÉDITOS EMPRESARIALES S.A., la cual opera bajo la marca comercial GANA y con una cobertura en todos los 125 municipios del departamento, agrupados en nuevesub regiones como son:



- Área Metropolitana
- Oriente
- Urabá
- Suroeste
- Norte
- Occidente
- Bajo Cauca
- Nordeste
- Magdalena Medio

Ubicando puntos de comercialización a través de múltiples canales de ventas. Actualmente tienen 12.597 vendedores discriminado entre vendedores directos e indirectos, así:

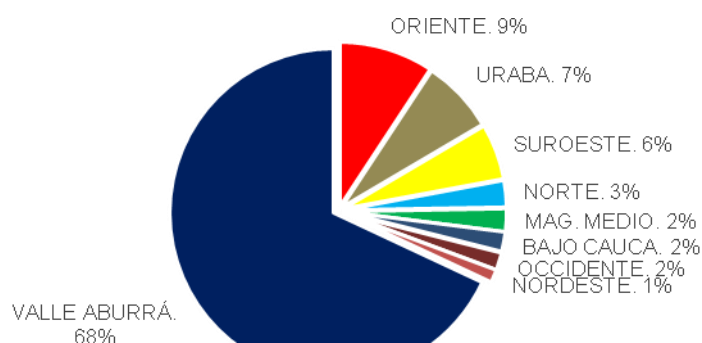
CANTIDAD DE VENDEDORES 2016	
DIRECTOS	3.563
INDEPENDIENTES	9.034
TOTAL	12.597

Dentro de su portafolio ofrece más de 35 productos distribuidos en diferentes categorías: juegos de azar, servicios y recargas. De acuerdo a esto los canales de venta que utiliza GANA se describen a continuación:

- **Ganaservicios:** Es una oficina de acopio en la que se realizan transacciones que requieren mayor asesoría, se recauda el resultado del ejercicio de ventas del Canal TAT, Canal Directo y Canal Independiente.
- **Sitios de venta:** Están orientados a satisfacer las necesidades de los clientes reuniendo en un sólo lugar todo el portafolio de productos y servicios que posee GANA.
- **Vendedores ambulantes:** Están conformados por Colocadores Independientes, dotados de moderna tecnología móvil, llevan productos y servicios a los lugares más alejados de veredas y corregimientos en los diferentes municipios y atienden puerta a puerta los requerimientos de importantes segmentos del mercado en los grandes centros urbanos.
- **Puntos de venta operados en vehículos:** A través de este canal llegan a lugares de difícil acceso y que presentan dificultad en cuanto a la cobertura, permitiendo que nuevos clientes puedan tener acceso a los productos y servicios de una manera más oportuna, evitando desplazamientos.
- **Comercio:** Terminales ubicadas en diferentes establecimientos comerciales como (TAT-Café Internet- Mini mercados- Salas de belleza, etc.), para ofrecer todos los productos y servicios comercializados.

Las ventas totales para la vigencia 2016 se describen a continuación:

SUB REGIÓN	VENTAS
VALLE DE ABURRÁ	\$274.135.987.478
ORIENTE	\$37.403.526.406
URABA	\$29.275.977.176
SUROESTE	\$22.224.497.681
NORTE	\$10.644.575.286
MAGDALENA MEDIO	\$9.165.405.474
BAJO CAUCA	\$7.818.890.851
OCCIDENTE	\$6.960.215.629
NORDESTE	\$5.204.955.690
Total general	\$402.834.031.671



TÉCNICO

El plan de premios que el Gobierno Nacional fijó para este producto, los montos límites de inversión para cada aproximación, así como la estructura probabilística para cada tipo de apuesta:

- **Una cifra:** En esta modalidad el apostador elige un número entre cero (0) y nueve (9) y determina un valor

para la apuesta. El monto mínimo por formulario de chance es de seiscientos pesos (\$600) + IVA y su plan de premios es de cinco pesos (\$5) por cada peso (\$1) apostado. El jugador tiene una (1) posibilidad de ganar entre diez (10).

- **Dos cifras:** En este tipo de apuesta el jugador elige un número entre cero, cero (00) y noventa y nueve (99) y determina un valor para la misma. El monto mínimo por formulario de chance es de seiscientos pesos (\$600) + IVA y su plan de premios es de cincuenta pesos (\$50) por cada peso (\$1) apostado. El apostador tiene una (1) posibilidad de ganar entre cien (100).
- **Tres cifras (El jugador gana si acierta en el orden apostado):** En esta variedad de juego el apostador elige un número de tres cifras entre cero, cero, cero (000) y novecientos noventa y nueve (999) y determina un valor para la apuesta. El monto mínimo por formulario de chance es de seiscientos pesos (\$600) + IVA y su plan de premios es de cuatrocientos pesos (\$400) por cada peso (\$1) apostado. El jugador tiene una (1) posibilidad de ganar entre mil (1.000).
- **Combinado Tres Cifras (El jugador gana si acierta en cualquier orden):** En esta modalidad el jugador elige un número de tres cifras entre cero, cero, cero (000) y novecientos noventa y nueve (999) y determina un valor para la apuesta. El monto mínimo por formulario de chance es de seiscientos pesos (\$600) + IVA y su plan de premios es de ochenta y tres pesos (\$83) por cada peso (\$1) apostado. El jugador tiene seis (6) posibilidades de salir favorecido entre mil (1.000).
- **Cuatro cifras directo (El jugador gana si acierta en el orden apostado):** En este tipo de apuesta el jugador elige un número de cuatro cifras entre el cero, cero, cero, cero (0000) y nueve mil novecientos noventa y nueve (9.999) y determina un valor para la misma. El monto mínimo por formulario de chance es de seiscientos pesos (\$600) + IVA y su plan de premios es de cuatro mil quinientos pesos (\$4.500) por cada peso (\$1) apostado. El apostador tiene una (1) posibilidad de ganar entre diez mil (10.000).
- **Combinado cuatro cifras (El jugador gana si acierta en cualquier):** Aquí, el jugador elige un número de cuatro cifras entre el cero, cero, cero, cero (0000) y nueve mil novecientos noventa y nueve (9.999) y determina un valor para la apuesta. El monto mínimo por formulario de chance es de seiscientos pesos (\$600) + IVA y su plan de premios es de doscientos ocho pesos (\$208) por cada peso (\$1) apostado. El apostador tiene veinticuatro (24) posibilidades de ganar entre diez mil (10.000).

REGULATORIO

La Constitución Política consagra que la salud es un servicio público que debe garantizar el Estado. La Corte Constitucional, ha precisado el carácter fundamental del derecho a la salud y de manera reiterativa ha señalado que: “(...) el derecho a la salud es, autónomamente, un derecho fundamental y que: en esa medida, la garantía de protección debe partir de las políticas estatales, de conformidad con la disponibilidad de los recursos destinados a su cobertura”.

A su vez, el artículo 336 de la Constitución Política señala como excepción al principio de la libre empresa, la posibilidad de establecer monopolios rentísticos, cuyos recursos estarán destinados exclusivamente a los servicios de salud. En la actual concesión estamos garantizando la efectividad de los derechos a la salud a través de la consecución de recursos que ayuden a cubrir dichas necesidades.

El monopolio rentístico de juegos de suerte y azar fue definido en el artículo 2 de la Ley 643 de 2001 como la facultad exclusiva del Estado para explotar, organizar, administrar, operar, controlar, fiscalizar, regular y vigilar

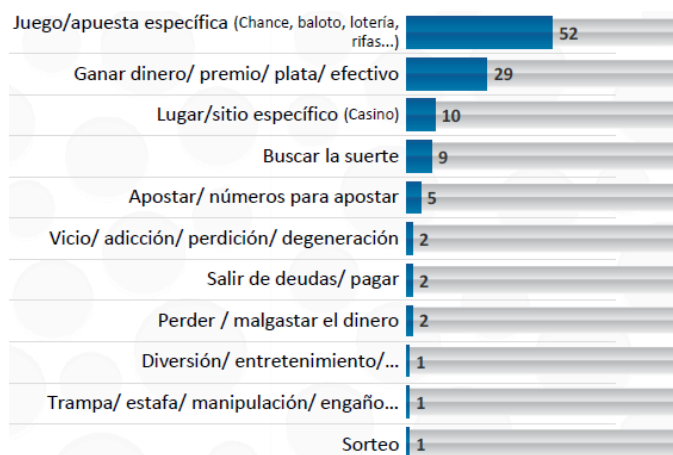
todas las modalidades de juegos de suerte y azar y para establecer las condiciones en las cuales los particulares pueden operarlos, facultad que siempre se debe ejercer como actividad que debe respetar el interés público y social y con fines de arbitrio rentístico a favor de los servicios de salud, incluidos sus costos prestacionales y la investigación. Así mismo, el artículo 3 establece que la gestión de juegos de suerte y azar se realizará de acuerdo con los siguientes principios:

- Finalidad social prevalente. Todo juego de suerte y azar debe contribuir eficazmente a la financiación del servicio público de salud, de sus obligaciones prestacionales y pensionales;
- Transparencia. El ejercicio de la facultad monopolística se orientará a garantizar que la operación de los juegos de suerte y azar, esté exenta de fraudes, vicios o intervenciones tendientes a alterar la probabilidad de acertar, o a sustraerla del azar;
- Racionalidad económica en la operación. La operación de juegos de suerte y azar se realizará por los departamentos, por intermedio de la dependencia o entidad establecida para tal fin;
- Vinculación de la renta a los servicios de salud. Toda la actividad que se realice en ejercicio del monopolio, debe tener en cuenta que con ella se financian los servicios de salud y esa es la razón del monopolio.

ESTUDIO DE LA OFERTA

Con una población objetivo de Colombianos mayores a 18 años de edad, en las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Cartagena, Ibagué y Cúcuta, COLJUEGOS encargó al Centro Nacional de Consultoría para indagar sobre preferencias, motivadores, influenciadores y la relación con los juegos de suerte y azar de una muestra representativa de 2.708 personas (de las cuales 1.647 personas eran jugadores y 1.061 no jugadores), a través de muestreo probabilístico estratificado y multietápico con selección de unidades por Muestra Aleatorio Simple en cada etapa. Algunos de esos resultados fueron:

A la pregunta ¿qué es lo primero que se viene a su mente cuando escucha juegos de suerte y azar? Encontramos los siguientes calificativos:



Dentro de los principales hallazgos de percepción general, recordación y participación de la población estudiada,

encontramos:

- La primera mención espontánea de juego de suerte y azar es el Chance para el 56% de los jugadores.
- En las menciones espontáneas, Chance es conocido por el 83% de los jugadores seguido por las loterías impresas 62% y Baloto por 58% de los jugadores.
- En el total conocimiento, Chance es conocido por el 100%, Baloto por el 98%, Loterías impresas 92%, Bingos 90%, Máquinas tragamonedas por el 84% de los jugadores.
- Chance es el juego de suerte y azar más comprado. El 68% de los jugadores declaran haberlo jugado en los últimos tres meses. Así mismo es el juego de suerte y azar con mayor afecto 40%.

Sugieren como productos sustitutos ante una eventual situación en la que no pudieran volver a comprar: Loterías en un 21%, Lotto en línea en un 18%, Rifas y promocionales 6%, Bingos 4%, y ningún otro juego un 47%.

La principal razón por la que siente afecto o aprecio especial al juego de Apuestas permanentes o chance es:

- 38% fácil ganar / más probabilidades de ganar
- 17% esperanza / ilusión / posibilidad de ganar
- 12% premio atractivo
- 13% económico / barato / apuesto lo que quiero

La estimación del mercado de los juegos de suerte y azar a partir de la declaración de los informantes a 7 billones de apuestas al año, para las 8 ciudades en medición (11'940.000 personas mayores de 18 años) donde 7.052.000 son jugadores. La categoría de Apuestas permanentes o chance participa con el 41% del mercado y supera en más de 30% a su seguidor. El tamaño del mercado del chance es cercano a los 3 billones de pesos anuales.

Las motivaciones y hábitos de compra en la categoría se han mantenido generalmente entre la tradición familiar por el juego, y el deseo individual de cambiar su condición económica. En la mayoría de los casos, el aporte al sector salud del país no es el factor determinante puesto los compradores expresan no visualizar implementación de mejoras en la prestación de servicios o infraestructuras a pesar de su constante participación en las actividades de suerte y azar. La trayectoria de la empresa operadora sí es fundamental, dado que en gran porcentaje los compradores son personas mayores a los 35 años, y traen consigo las historias de empresas que en la actualidad no se encuentran en operación por diversos hechos, especialmente los administrativos.

El perfil promedio del comprador es público de sexo Masculino, de los 35 años en adelante, pertenecientes a un estrato socioeconómico de nivel 2 o 3, caracterizados por estar casados o en unión libre, siendo la secundaria su máximo grado de escolaridad. Son personas que se dedican exclusivamente al trabajo sin desempeñar alguna otra actividad como el estudio, en su gran mayoría trabajador independiente o empleo pagado, devengando hasta los 2 S.M.M.LV. Se caracterizan por ser los líderes en el hogar, aportando la mayor parte de los ingresos necesarios para su núcleo familiar. Acceden a internet principalmente desde la casa para atender asuntos personales, la mitad de ellos pose algún producto bancario como cuanta de ahorro o tarjeta crédito. Alrededor del 30% de ellos ha realizado transacciones bancarias, pagos electrónicos o compras por internet. Es misma proporción hace uso de un plan de datos en su celular. Son jugadores por costumbre y compran chance 11.7 días por mes, atraídos el retorno de los premios y con ganas de salir de crisis económica, respaldándose en la

confianza, seguridad y garantía que sienten por la empresa administradora de dicho juego. El valor promedio de la apuesta es de \$2.614 para un total de \$49.685 por mes, siendo el efectivo su principal medio de pago, accediendo al producto a través de módulos o puestos de apuestas, oficinas o agencias, y vendedores ambulantes.

ESTUDIO DE LA DEMANDA

Para la comercialización del producto es fundamental tener una red de distribución robusta que permita acercar al consumidor final al punto de venta, los cuales podrían estar desarrollados a través de vendedores fijos o ambulantes en todo el territorio del departamento.

Se relaciona a continuación, los contratos de concesión para esta modalidad de juego de suerte y azar celebrados por la Entidad:

N	Año	Objeto	Plazo	Concesionario	Fecha Inicio	Fecha Final	Valor Inicial	Valor Final
073	2016	Es la operación del juego de apuestas permanentes o chance, por cuenta y riesgo del concesionario, en todo el territorio del departamento de Antioquia	5 años	RÉDITOS EMPRESARIALES S.A	01-06-16	31-05-21	\$257.580.407.354	-
080	2011	Es la entrega por el concedente en concesión la operación del juego de apuestas permanentes o chance para que el concesionario opere, por su cuenta y riesgo, dicha modalidad de juego de suerte y azar en todo el territorio del departamento de Antioquia bajo el control y fiscalización y supervisión de la concedente	5 años	GANAS S.A	01-06-11	31-05-16	\$227.080.120.618	\$227.080.120.618

03 7	2006	Entregar en concesión la operación del juego de apuestas permanentes o chance para que el concesionario opere, por su cuenta y riesgo, dicha modalidad de juego de suerte y azar en todo el territorio del departamento de Antioquia bajo el control y fiscalización y supervisión de la concedente	5 años	GANAS S.A	01-06-06	01-06-11	\$296.325.902.268	\$271.594.575.316
---------	------	---	--------	-----------	----------	----------	-------------------	-------------------