

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
con Informe del Revisor Fiscal

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Estados Financieros Consolidados

Año terminado el 31 de diciembre de 2011

Índice

Informe del Revisor Fiscal.....	1
Estados Financieros Consolidados	
Balance General Consolidado	2
Estado Consolidado de Resultados	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	6
Certificación de Estados Financieros Consolidados.....	39

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

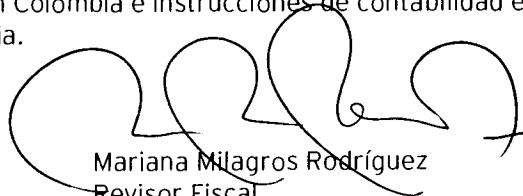
He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y su filial, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir adecuadamente con mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y las prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las citadas normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada de Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y su compañía filial al 31 de diciembre de 2011, el resultado consolidado de sus operaciones y el flujo consolidado de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de contabilidad emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.



Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Medellín, Colombia
14 de febrero de 2012

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Balance General Consolidado

Al 31 de diciembre de 2011

En miles de pesos

Activos

Activos corrientes:

Disponible (Nota 3)	\$ 6,827,743
Inversiones, neto (Nota 4)	36,764,655
Deudores (Nota 5)	11,784,927
Gastos pagados por anticipado, neto (Nota 8)	157,087
	<hr/>
	55,534,412

Activos no corrientes:

Inversiones disponibles para la venta (Nota 4)	616,444
Equipos, neto (Nota 6)	1,282,036
Intangibles (Nota 7)	1,461,667
Cargos diferidos (Nota 9)	4,726,561
Otros activos	927
Valorizaciones (Nota 10)	2,346,758
	<hr/>
	10,434,393

Total activos

\$ 65,968,805

Pasivos y patrimonio

Pasivos corrientes:

Obligaciones financieras (Nota 11)	\$ 6,463,578
Cuentas por pagar (Nota 12)	1,804,366
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 13)	1,381,199
Obligaciones laborales (Nota 14)	747,866
Pasivos estimados y provisiones (Nota 15)	5,156,087
Otros pasivos (Nota 13)	543,175
	<hr/>
	16,096,271

Pasivos no corrientes

Obligaciones financieras (Nota 11)

908,054

Total pasivos

17,004,325

Patrimonio

Capital social	282,166
Superávit de capital	16,663,331
Reservas	18,568,309
Revalorización del patrimonio	9,255
Utilidad neta del año	13,441,419
Total patrimonio (Nota 16)	<hr/>
	48,964,480
Total pasivos y patrimonio	<hr/>
	\$ 65,968,805

Cuentas orden deudoras (Nota 20)


\$ 6,938,210


Cuentas orden acreedoras (Nota 20)

\$ 102,189,529

Véanse las notas adjuntas.


Juan Luis Franco Arroyave
Representante Legal


Santiago Flórez Blair
Contador Público
Tarjeta Profesional 49992-T
En representación de
Contabler S.A. TR-138


Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Estado Consolidado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2011


(En miles de pesos)

Ingresos operacionales (Nota 18)	\$ 65,773,121
Gastos operacionales:	
Administración (Nota 19)	<u>47,543,655</u>
Utilidad operacional	18,229,466
Otros ingresos y egresos	
Ingresos no operacionales (Nota 18)	4,179,742
Menos gastos no operacionales (Nota 19)	<u>3,763,422</u>
Utilidad antes de impuesto	18,645,786
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>5,204,367</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 13,441,419</u>

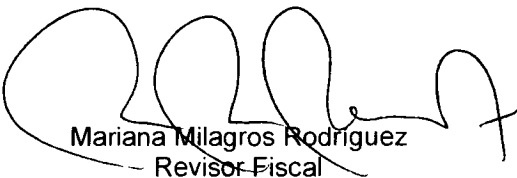
Véanse las notas adjuntas.



Juan Luis Franco Arroyave
Representante Legal



Santiago Florez Blair
Contador Público
Tarjeta Profesional 49992-T
En representación de
Contabler S.A. TR-138



Mariana Milagros Rodriguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial


Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio


Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(En miles de pesos)

Capital suscrito y pagado:	\$	259,500
Capitalización		<u>22,666</u>
		282,166
Superávit de capital:		13,035,907
Prima en colocación de acciones		5,236,604
Desvalorización de inversiones disponibles para la venta		(1,474,200)
Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta		(72,222)
Valorización de equipo		<u>(62,758)</u>
		16,663,331
Reservas:		8,581,703
Apropiación de resultados del año		12,866,154
Readquisición de acciones propias		<u>(2,879,548)</u>
		18,568,309
Revalorización del patrimonio:		414,628
Impuesto al patrimonio		<u>(405,373)</u>
		9,255
Resultados del año:		13,549,838
Apropiación para reservas		(12,866,154)
Distribución de utilidades		(683,684)
Utilidad neta del año		<u>13,441,419</u>
		13,441,419
Total patrimonio	\$	<u>48,964,480</u>

Véanse las notas adjuntas.


Juan Luis Franco Arroyave
Representante Legal


Santiago Florez Blair
Contador Público
Tarjeta Profesional 49992-T
En representación de
Contabler S.A. TR-138


Mariana Magros Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(En miles de pesos)

Actividades operacionales

Utilidad neta del año	\$ 13,441,419
Conciliación entre la utilidad neta del año y el efectivo neto provisto por actividades operacionales:	
Depreciación	428,265
Amortización	754,554
Pago del impuesto al patrimonio	(405,373)
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:	
Deudores	23,429
Gastos pagados por anticipado	(57,697)
Cuentas por pagar	617,964
Impuestos, gravámenes y tasas	(3,300,488)
Obligaciones laborales	(327,986)
Pasivos estimados y provisiones	(467,913)
Otros pasivos	543,175
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>11,249,349</u>

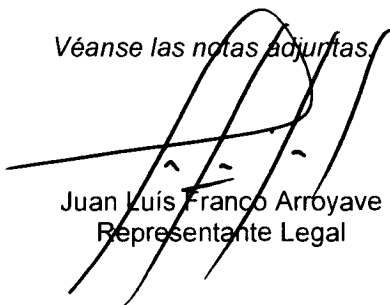
Actividades de inversión

Aumento de inversiones negociables	(8,572,596)
Aumento de otras inversiones	(304,034)
Compra de equipo	(1,636,837)
Aumento de diferidos	(2,485,299)
Efectivo usado en actividades de inversión	<u>(12,998,766)</u>

Actividades financieras

Aumento de obligaciones financieras	4,607,089
Readquisición de acciones propias	(2,879,548)
Distribución dividendos en efectivo	(683,684)
Aumento capital y superávit de capital	5,259,271
Efectivo neto provisto por actividades financieras	<u>6,303,128</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	4,553,711
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	2,274,032
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 6,827,743</u>

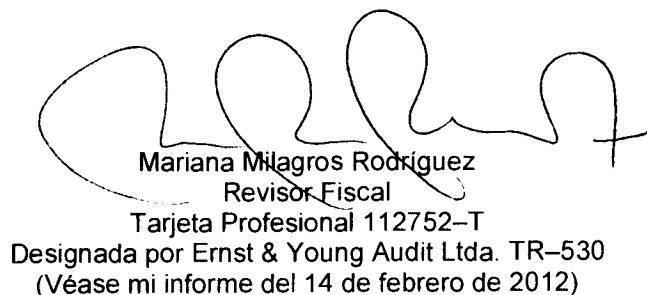
Véanse las notas adjuntas.



Juan Luis Franco Arroyave
Representante Legal



Santiago Florez Blair
Contador Público
Tarjeta Profesional 49992-T
En representación de
Contabler S.A. TR-138



Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011
(Expresadas en miles de pesos)

1. Entidad Reportante

Compañía Matriz: Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa

La Sociedad fue constituida el 5 de marzo de 1968, bajo la denominación de Luis Carlos Vargas Molina y Cía. Ltda. El 13 de febrero de 1992, con Escritura Pública No. 803 de la Notaría Quince de Medellín, se transformó en Sociedad Anónima y cambió su razón social por Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa. Su duración según estatutos, será hasta el 31 de diciembre del año 2050.

Su objeto social es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en bolsa, administrar valores de terceros y realizar operaciones de corresponsalía, negociar por cuenta propia valores inscritos en bolsa y en general desarrollar las actividades afines con su objeto social principal, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Mediante resolución Número 038 del 13 de febrero de 1981, fue inscrita en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de la Superintendencia Financiera de Colombia, con lo cual se entiende habilitada para desarrollar las actividades comprendidas dentro de su objeto social.

Su domicilio social principal es la ciudad de Medellín y opera con una sucursal en la ciudad de Bogotá.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tenía 230 empleados.

Durante el año 2011, la sociedad adquirió el 100% de las acciones de Laurel S.A.S., sociedad gestora profesional.

La Sociedad se constituyó como Grupo Empresarial Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa registrado ante la Cámara de Comercio de Medellín con el número 8870 del 18 de mayo de 2011.

2. Principales Políticas y Prácticas Contables

Compañía Filial: Laurel Sociedad Gestora Profesional S.A.S

La Sociedad fue constituida por documento privado el 27 de septiembre de 2010, bajo la denominación de Laurel sociedad Gestora Profesional S.A.S, registrada en Cámara de Comercio de Medellín el 9 de noviembre de 2010. Su duración según estatutos es indefinida.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita de carácter civil o comercial. Su objeto fundamental consiste en prestar los servicios de gestión profesional de fondos de capital privado, en calidad de gestor profesional de los mismos, de conformidad con la regulación sobre la materia, para efectos de lo cual podrá tener tantos representantes legales como se requiera especializados en las áreas que se requieran para el debido desarrollo de su objeto social.

Su domicilio social principal es la ciudad de Medellín.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Normas de Contabilidad Básicas

Las normas de contabilidad aplicadas y la clasificación de los estados financieros adjuntos, están de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia para sociedades comisionistas de bolsa, y en lo no previsto en ellas, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Principios de Consolidación

El método de consolidación empleado es el de integración global, mediante este método se incorporan a los estados financieros de la matriz la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de la sociedad filial, previa eliminación en la matriz de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la filial, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Así las cosas, los estados financieros consolidados revelan, de manera adecuada, la magnitud de los recursos bajo control exclusivo, con lo cual, además, se consigue establecer un factor aproximado del nivel económico de la responsabilidad que le compete a la matriz.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la matriz y su filial. Todos los saldos y transacciones entre estas compañías fueron eliminados para la consolidación.

Las cifras tomadas para la consolidación corresponden a los estados financieros a diciembre 31 de 2011 para ambas compañías, previamente certificadas por el representante legal y el contador que los preparó.

Comparabilidad de los Estados Financieros Consolidados

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa no presenta los estados financieros consolidados comparativos con el 2010, ya que la filial se adquirió en el 2011.

Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas e instrucciones contables de la Superintendencia Financiera de Colombia, y en su defecto, aquellos que representan el 5% ó más del activo total, del pasivo total, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Se describen cifras inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Maduración de Activos y Vencimiento de Pasivos

La maduración de activos de la Sociedad en general, se encuentra enmarcada como a corto plazo, como lo son cuentas por cobrar, exceptuando las inversiones que se tienen en el corto y largo plazo, y las partidas que por su naturaleza son de largo plazo tales como equipo.

El vencimiento de los pasivos de la Sociedad en general, se encuentra enmarcado como a corto plazo, como lo son cuentas por pagar, impuestos y obligaciones laborales, exceptuando las obligaciones financieras que tienen vencimientos en el corto y largo plazo.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Representa los dineros disponibles en efectivo para atender las operaciones más inmediatas. El disponible de las cuentas de orden fiduciarias, representa los dineros de clientes que permanecen en la Sociedad para cumplir los mandatos de compra de inversiones o para devolver los mismos por ejecución de órdenes de venta.

Las operaciones del mercado monetario son efectuadas con el sector financiero con los excedentes de tesorería a las tasas de mercado y de acuerdo con una programación de ingresos y egresos de la Sociedad.

Inversiones

El registro contable y la revelación de las inversiones se hace individualmente, al precio justo de intercambio, por el cual un título podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha. El precio justo de intercambio establecido corresponde a aquel por el cual un comprador y un vendedor, suficientemente informados, están dispuestos a transar el correspondiente título. La valoración y los registros contables de las inversiones se efectúan diariamente.

Se considera precio justo de intercambio el que se determine de manera puntual a partir de operaciones representativas del mercado, que se hayan realizado en módulos o sistemas transaccionales administrados por el Banco de la República o por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Clasificación

Las inversiones se clasifican en negociables, para mantener hasta el vencimiento y disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y disponibles para la venta se clasifican en títulos de deuda y títulos participativos.

Los títulos de deuda son aquellos que otorgan la calidad de acreedor del emisor. Los títulos participativos son aquellos que otorgan la calidad de copropietario del emisor y los títulos mixtos provenientes de procesos de titularización que reconozcan de manera simultánea derechos de crédito y de participación.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Clasificación

Son inversiones negociables los títulos que han sido adquiridos con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

Son inversiones para mantener hasta el vencimiento los títulos que han sido adquiridos con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Son inversiones disponibles para la venta los títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales la Sociedad tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez o en que fueron reclasificados.

Vencido el plazo de un año pueden ser reclasificadas a cualquiera de las otras dos categorías, siempre y cuando cumplan con las características atribuibles a la clasificación de que se trate. En caso de no ser reclasificadas se entiende que la Sociedad mantiene el propósito serio de seguir las clasificando como disponibles para la venta, debiendo en consecuencia permanecer con ellas por un período igual al señalado. El mismo procedimiento se seguirá al vencimiento de los plazos posteriores.

En todos los casos, forman parte de las inversiones disponibles para la venta los títulos participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los que se mantengan para tener la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor.

Valoración

Los títulos de deuda negociables o disponibles para la venta se valoran por el precio justo de intercambio, para el día de la valoración. Cuando no existen dichos precios se utilizan tasas de referencia y márgenes, estimando o aproximando mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital. En los casos en los que no existen para el día de la valoración precios justos de intercambio ni tasas de referencia y márgenes, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno, en cuyo caso el valor por el cual se encuentra registrada la inversión se toma como el valor de compra. El procedimiento indicado se mantiene hasta tanto el título pueda ser valorado por el precio justo.

Los títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Cuando en las condiciones de la emisión se hubiere establecido el empleo del valor del indicador de la fecha de inicio o vencimiento del período a remunerar, la tasa interna de retorno se recalcula cada vez que cambie el valor del indicador facial con el que se pague el flujo más próximo. En estos casos, el valor presente a la fecha de reprecio del indicador, excluidos los rendimientos exigibles pendientes de recaudo, se toma como el valor de compra.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Valoración

Para los títulos denominados en moneda extranjera, en UVR u otras unidades se determina el valor presente o el valor de mercado del respectivo valor o título en su moneda o unidad de denominación. Si el valor o título se encuentra denominado en una moneda distinta del dólar de los Estados Unidos de América, el valor determinado se convierte a dicha moneda con base en las tasas de conversión de divisas autorizadas por la Superintendencia Financiera. El valor obtenido de conformidad con lo dispuesto en los incisos precedentes se multiplica por la tasa representativa del mercado (TRM) vigente para el día de la valoración y certificada por la Superintendencia Financiera o por el valor de la UVR vigente para el mismo día, según sea el caso.

Los títulos participativos emitidos y negociados en Colombia se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración, según los cálculos efectuados o autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las inversiones de alta bursatilidad se valoran con el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por las bolsas de valores en las que se negocie. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último valor registrado.

Las inversiones de media bursatilidad se valoran con el precio promedio determinado y publicado por las bolsas de valores en las que se negocie.

Las inversiones de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran por alguno de los siguientes procedimientos:

- (1) El costo de adquisición se aumenta o disminuye en el porcentaje de participación que corresponda sobre las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión.
- (2) Por el precio que determine un agente especializado en la valoración de activos mobiliarios.

En los eventos en los que el valor o título se negocie en varias bolsas, se toma el promedio de las respectivas cotizaciones.

El precio del respectivo valor o título se convierte a moneda legal, empleando para el efecto la TRM vigente para el día de la valoración.

Contabilización de las Variaciones en el Valor de las Inversiones

En las inversiones negociables, la diferencia entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título, se registran como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Contabilización de las Variaciones en el Valor de las Inversiones

Tratándose de títulos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. Lo contrario sucede cuando se recaudan los rendimientos. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se contabiliza como un menor valor de la inversión.

En las inversiones para mantener hasta el vencimiento la actualización del valor presente de esta clase de inversiones se registra como un mayor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

En los títulos participativos disponibles para la venta la actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior, internacionalmente reconocidas, así como el de la participación que le corresponde a la Sociedad, se contabiliza de la siguiente manera:

- (1) En el evento en que el valor de mercado o el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde a la Sociedad sea superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla, y el exceso se registra como superávit por valorización.
- (2) Cuando el valor de mercado o el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde a la Sociedad sea inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.
- (3) Cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión. Cuando los dividendos o utilidades se repartan en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización y el monto de los dividendos que exceda el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.

Circular 3, del 31 de marzo de 2007

La Superintendencia Financiera con el propósito de unificar la información que se reporta a esa entidad en relación con el portafolio de inversiones, las operaciones con derivados, los repos e interbancarios, y conocer las novedades de compra y venta de inversiones, así como las unificaciones o fraccionamientos realizados durante el período de reporte, estableció a partir del 4 de diciembre de 2007, reportar diariamente el valor de cada uno de los títulos del portafolio.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Deudores

Las cuentas y documentos por cobrar representan derechos a reclamar. Se registran en esta cuenta las deudas a cargo de terceros incluidas las comerciales y no comerciales. Comprende entre otras las siguientes cuentas: comisiones de bolsa generadas y no trasladadas del balance fiduciario, causación de comisiones por administración, depósitos, cuentas por cobrar a trabajadores y deudores varios.

Es de anotar que las deudas de empleados están respaldadas por autorizaciones de descuentos por nómina, o en caso de retiro, por el valor de las prestaciones sociales, conforme a lo establecido en el Régimen Laboral Colombiano.

Equipo

El equipo se registra a su costo, el cual incluye gastos financieros y las diferencias de cambio por financiación en moneda extranjera hasta la puesta en servicio del activo. De acuerdo con la Circular 014 de 2001, sobre la eliminación de ajustes integrales por inflación para efectos contables, el valor de los ajustes realizados hasta el 31 de diciembre de 2000, hace parte de los saldos de los activos no monetarios y conforman su valor en libros para todos los efectos. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos sobre el 100% del costo de adquisición y con valor residual cero. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son:

	<u>%</u>
Equipo de oficina	10
Equipo de comunicación	10
Equipo de computación	20
Equipo de transporte	<u>20</u>

Las erogaciones realizadas con el fin de conservar el equipo son cargadas a los resultados, en tanto que aquellos que incrementan la vida útil, se capitalizan cuando su valor es significativo.

De acuerdo con las normas vigentes, los activos menores de \$1,257 se depreciaron totalmente en el período fiscal de su adquisición sin considerar su vida útil. Este método de depreciación, al igual que las tasas anuales aplicadas, han sido consistentes de un período a otro.

Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

Los gastos pagados por anticipado corresponden a erogaciones cuyo beneficio se recibe en varios períodos y pueden ser recuperables. Los cargos diferidos corresponden a costos y gastos en que incurre la Sociedad, que benefician períodos futuros y no son susceptibles de recuperación.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos (continuación)

La amortización de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos se efectúa en forma sistemática durante el lapso estimado de su recuperación, así las amortizaciones se registran durante el período en el cual se van recibiendo los servicios o beneficios, afectando los resultados del período. Los conceptos incluidos en este rubro y la política de amortización, se describen a continuación:

- Seguros, durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos.
- Actualización de los programas de computador para adecuación de los sistemas de conexión a la bolsa, amortizados de acuerdo con el tiempo estimado de vida útil, la cual se calculó en 36 meses.
- Mejoras a propiedades ajenas: se registran los gastos incurridos por la Sociedad, que mejoren las instalaciones arrendadas. Su amortización se registra durante el tiempo que dure el contrato de arrendamiento.

Intangibles

Los intangibles corresponden al costo de los derechos sobre bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, leasing. Estos activos se deprecian, utilizando las mismas reglas y normas que se aplican a los activos de propiedad de la sociedad, teniendo en cuenta la vida útil del bien arrendado.

Valorizaciones

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan con base en las variaciones patrimoniales del emisor, tomando los estados financieros más recientes pero no superiores a seis (6) meses, contados desde la fecha de la valoración. En todo caso, cuando se conoce un valor intrínseco más reciente se utiliza este último para la correspondiente valoración; si la diferencia es positiva, se registrará un superávit por valoración, si es negativa, afectará el superávit hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización dentro del patrimonio.

Obligaciones Financieras

Comprende principalmente el valor de las obligaciones contraídas, por concepto de leasing financiero.

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Sociedad. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y sueldo. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre montos acumulados a favor de cada empleado. Ante retiros injustificados, el empleado tiene derecho a recibir al momento de su desvinculación pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio, tipo de contrato y el sueldo.

La Sociedad hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral (salud, riesgos profesionales y pensiones), a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales que asumen estas obligaciones.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Cuentas de Orden

- (1) Cuentas de orden fiduciarias – Se registran las operaciones con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la Comisionista e incluyen cuentas de registros utilizadas para efectos de control e información general. De acuerdo con la Resolución Número 1530 de 1993 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se registra aquí el movimiento de todos aquellos recursos de propiedad de terceros, que de manera temporal permanecen en la entidad para ser invertidos, o sobrantes de inversión para ser devueltos una vez se haya ejecutado o cumplido su mandato; así como los efectos o valores recibidos de o para clientes, por compras o ventas de inversiones o en desarrollo de un contrato de administración de valores.
- (2) Cuentas de orden de la Comisionista – Se registran los activos y valores entregados en custodia y en garantía, el costo de los activos castigados y el valor de los equipos totalmente depreciados; así como las cuentas de orden fiscales utilizadas para la elaboración de las declaraciones tributarias.

Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se reconocen mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del periodo.

Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Por consiguiente, los ingresos corresponden a servicios prestados en forma cabal y satisfactoria.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 33% por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva o la utilidad antes del impuesto sobre la renta, ajustada, en caso de ser significativo el efecto, por las diferencias permanentes con la renta líquida fiscal. El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

El efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un menor o mayor impuesto sobre la renta en el año corriente, se contabiliza como impuesto diferido crédito o débito respectivamente, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y además, para el activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable. El impuesto de renta diferido se calculó a la tasa efectiva del 33%.

Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Sociedad, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la Gerencia y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencia de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Sociedad, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Contingencias (continuación)

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material ocurra y el monto del pasivo puede ser estimado entonces es registrado en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Las contingencias de pérdida estimadas como remotas no son reveladas.

Transacciones en Moneda Extranjera

Con la aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia, las sociedades comisionistas de bolsa, están autorizadas para manejar cuentas bancarias en moneda extranjera y otros fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio apropiadas en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están reflejados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$1,942.70 por US\$1 al 31 de diciembre de 2011. Las diferencias en cambio se imputan al activo correspondiente o a resultados, según corresponda.

Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y los prescritos por la Superintendencia Financiera de Colombia, requieren que la Administración haga estimaciones y provisiones que podrían afectar los valores reportados en los estados financieros y sus notas adjuntas. Los valores actuales de mercado podrían diferir de dichas estimaciones.

Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo consolidado se prepara bajo el método indirecto.

3. Disponible

Bancos en moneda extranjera (US\$1,693,379)	\$ 3,289,728
Bancos nacionales	544,942
Cuentas de ahorro	2,989,173
Caja	3,900
	<hr/>
	\$ 6,827,743

No existen restricciones para la utilización del efectivo. Al 31 de diciembre de 2011 todas las cuentas estaban debidamente conciliadas. Al 31 de diciembre de 2011 existían partidas conciliatorias mayores a 30 días por \$10,942 las cuales se encontraban en proceso de análisis y corresponden a cheques girados pendientes de cobro.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3. Disponible (continuación)

A continuación se detallan los saldos de los bancos en moneda extranjera:

- País donde se posee la cuenta: Estados Unidos
- Entidad Financiera: Bulltick
- Clase de Cuenta: Corriente
- Destinación: Recursos Propios
- Saldo a diciembre 31 de 2011: US\$336,373.70.

- País donde se posee la cuenta: Estados Unidos
- Entidad Financiera: Citi Bank
- Clase de Cuenta: Corriente
- Destinación: Compensación mercado cambiario
- Saldo a diciembre 31 de 2011: US\$1,253,430.

- País donde se posee la cuenta: Suiza
- Entidad Financiera: UBS
- Clase de Cuenta: Corriente
- Destinación: Recursos propios
- Saldo a diciembre 31 de 2011: US\$(201,52)

- País donde se posee la cuenta: Panamá
- Entidad Financiera: Bancolombia
- Clase de Cuenta: Corriente
- Destinación: Recursos Propios
- Saldo a diciembre 31 de 2011: US\$19,950

- País donde se posee la cuenta: Estados Unidos.
- Entidad Financiera: Trade Station Securities
- Clase de Cuenta: Corriente
- Destinación: Recursos propios.
- Saldo a diciembre 31 de 2011: US\$83,826.41.

El origen de estos recursos son las comisiones de corretaje percibidas por la Sociedad y la utilidad en la compra y venta de títulos en el exterior.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones

Negociables

Compromisos de transferencia en operaciones repo (1)	\$ 9,149,259
Compromisos de transferencia en operaciones simultáneas (1)	7,444,455
Deuda privada – mercado secundario (3)	6,874,998
Derechos de recompra operaciones simultáneas (6)	6,052,408
Títulos participativos de cuenta propia – mercado secundario (2)	4,940,726
Deuda pública interna – recursos propios (4)	2,303,094
Deuda pública interna – cuenta propia – mercado secundario (5)	–
Operaciones de contado títulos participativos y deuda pública	(285)
Inversiones negociables	<u>\$ 36,764,655</u>

Las inversiones se encuentran libres de pignoración.

2011

(1) Su composición es la siguiente:

Memotécnico	Fecha Operación	Fecha Cumplimiento	Nominal	Valor Presente Neto
Interbolsa	26/12/2011	10/01/2012	3,008	\$ 2,710,379
Gruposura	28/12/2011	02/01/2012	20	957,159
Interbolsa	02/12/2011	12/01/2012	707	646,582
Grupoaval	28/12/2011	02/01/2012	480	628,466
Sie	28/12/2011	03/01/2012	61	616,094
Interbolsa	12/12/2011	17/01/2012	346	525,554
Inverargos	06/12/2011	12/01/2012	40	468,632
Gruposura	28/12/2011	02/01/2012	43	450,153
Ecopetrol	28/12/2011	02/01/2012	157	446,084
Pfavta	15/12/2011	19/01/2012	6	440,342
Interbolsa	12/12/2011	17/01/2012	570	410,448
Colinvers	28/12/2011	02/01/2012	227	403,147
Interbolsa	12/12/2011	17/01/2012	446	318,313
Interbolsa	09/12/2011	18/01/2012	98	89,538
Prec	28/12/2011	03/01/2012	25	26,165
Prec	13/12/2011	02/01/2012	1	12,203
				<u>\$ 9,149,259</u>
BCLP02119FS	28/12/2011	03/01/2012	2,500,000	2,556,712
BAVA01099C	28/12/2011	03/01/2012	1,180,000	1,315,598
BFAL01109B36	28/12/2011	03/01/2012	1,048,000	1,060,663
CDTCLP90D	29/12/2011	04/01/2012	1,000,000	1,001,730
BLGC0219D10	28/12/2011	03/01/2012	1,000,000	998,635
BCLP02119FS	27/12/2011	02/01/2012	500,000	511,117
				<u>\$ 7,444,455</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones (continuación)

(2) Su composición es la siguiente:

Nemotécnico	Nominal	Valor Presente Neto
Alta Bursatilidad		
Prec	8,610	\$ 305,655
Ecopetrol	59,720	251,720
Pfavta	53,616	176,397
Prec	4,400	156,200
Pfbcolom	5,000	138,100
Pmgc	3,303	105,035
Carton	14,500	101,143
Tablemac	10,000,000	99,800
Nutresa	3,614	78,785
Éxito	631	16,065
Bcolombia	171	4,870
Pfdavvnda	100	2,086
Pazrio	61,000	2,067
Enersis	2,500	1,675
Gruposura	30	933
Fabricato	9,920	838
Pfgrupsura	20	660
Bogota	10	490
Bcolombia	9	256
Pfdavvnda	10	209
Interbolsa	71	167
ISA	10	112
Cemargos	10	109
Inverargos	5	84
Enka	10,000	80
Coltejer	71,300	58
Corficolcf	1	34
Bmc	10	26
Eeb	10	12
Etb	10	5
Tablemac	10	—
Total Alta Bursatilidad		\$ 1,443,671
Media Bursatilidad		
Colinvers	70,012	\$ 267,796
BVC	5,630,568	150,899
Valorem	158,741	41,443
Mineros	10	48
Promigas	1	27
Conconcret	11	15
Grupoaval	10	13
Pfhelmbank	10	2
Total Media Bursatilidad		\$ 460,243

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones (continuación)

<u>Nemotécnico</u>	<u>Nominal</u>	<u>Valor Presente Neto</u>
Participación en fondos		
APG	400,000,000	\$ 400,000
CC Libranzas iii	6,419	87,353
Rtotal10	74,425	698,656
Rtotal20	74,164	661,751
Rtotal30	73,210	629,482
Fondo PYM	119,164	559,570
Total Fondos		<u>\$ 3,036,812</u>
Total		<u><u>\$ 4,940,726</u></u>

(3) Su composición es la siguiente:

<u>Nemotécnico</u>	<u>Nominal</u>	<u>Valor Presente Neto</u>
ESTRATEINTP	4	\$ 29,092
CDTCOMS0VD	54,253,000	54,570
BREC208SA3	166,000,000	171,280
BFPA1079AV	1,044,000,000	1,141,938
BFPA1079AV	852,000,000	931,926
CDTBSC95VD	449,700,000	458,809
BBCX6081A45	50,000,000	50,595
CDTBPO10D	21,741,000	21,811
CDTBBO90	370,000,000	374,745
CDTLOYS0V	55,550,000	55,872
BBPO04118D1	1,000,000,000	1,002,685
CDTCOMS0VD	700,000,000	701,155
BLGC02119D2	149,000,000	149,395
CDTBSAS0VD	1,000,000,000	1,012,272
CDTLGC10	500,000,000	501,773
CDTDVIS0V	15,000,000	15,115
CDTBCBS0V	200,000,000	201,965
		<u>\$ 6,874,998</u>

(4) Su composición es la siguiente:

TFIT04150812	1,500,000,000	\$ 1,587,690
TIDISDVL11	715,697,602	715,404
		<u>\$ 2,303,094</u>

(5) Su composición es la siguiente:

CDTDVI10D	6,000,000,000	<u>\$ 6,052,408</u>
-----------	---------------	---------------------

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones (continuación)

Disponibles para la Venta

	2011
Obligatorias:	
Bolsa de Valores de Colombia(1)	\$ 92,042
Fondo de Garantías de la Bolsa de Valores de Colombia (1)	305,118
Fogansa S.A. (2)	219,067
Industrias Estra S.A. (2)	217
Total largo plazo	<u>\$ 616,444</u>

- (1) Las inversiones en la Bolsa de Valores de Colombia corresponden a la inversión obligatoria que deben realizar los intermediarios del mercado de valores, lo mismo sucede con el fondo de garantías. Estas inversiones aparte de la restricción que poseen por efecto de garantías ante la Bolsa de Valores de Colombia S.A., no revelan ninguna otra restricción.
- (2) La desvalorización de las acciones de Fogansa por \$71,963 y de Industrias Estra por \$259, se encuentran registradas como menor valor de la inversión y su contrapartida está en el patrimonio en la cuenta ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta.

5. Deudores

	2011
Por administración (1)	\$ 8,772,537
Comisiones de administración, fondos de valores y de inversión (2)	1,048,217
Anticipos y avances (3)	915,379
Clientes	612,362
Depósitos (4)	258,385
Cuentas por cobrar a trabajadores	99,183
Anticipo impuestos	20,001
Deudores varios (5)	58,863
	<u>\$ 11,784,927</u>

No se tienen deudas de difícil recuperación por las cuales se requiera reconocer una contingencia por las pérdidas de su valor o crear una provisión para proteger la cartera.

- (1) Incluye lo siguiente:

	2011
Comisiones por cobrar al patrimonio fiduciario	\$ 8,351,330
Comisiones y retención en la fuente por cobrar a los portafolios de terceros	284,186
Retención en la fuente por cobrar a las carteras colectivas y los fondos de valores	137,021
	<u>\$ 8,772,537</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5. Deudores (continuación)

(2) Incluye lo siguiente:

Cartera Colectiva Factoring	\$	323,117
Cartera Colectiva Liquidez		254,047
Cartera Colectiva Acciones		140,682
Fondo de Capital Privado Cacao		100,423
Cartera Colectiva Bonos		87,539
Cartera Colectiva Retorno Total		55,187
Cartera Colectiva Obligaciones		47,372
Cartera Colectiva Petróleo y Minería		30,497
Cartera Colectiva Acciones Small caps		9,353
	\$	<u>1,048,217</u>

(3) Incluye lo siguiente:

Telesistemas Networking	\$	380,513
Municipio de Medellín		263,365
High Lights S.A.		124,072
Airvent S.A.		72,311
Gabriel Jaime Mejía Arbeláez		32,550
Federico Andrés Restrepo Martínez		15,388
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.		10,182
Pierre Chaparro Abogados		616
Otras menores		16,382
	\$	<u>915,379</u>

(4) Incluye lo siguiente:

Garantías Cámara Central de Riesgo de Contraparte	\$	119,480
Cámara de Compensación de Divisas		100,803
Bancolombia S.A.		38,102
	\$	<u>258,385</u>

(5) Incluye lo siguiente:

Jorge Andrés Tabares Ángel	\$	16,946
Bancolombia S.A.		14,279
Cartera Colectiva Liquidez		6,134
Fondo Cacao		1,978
Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales		4,218
Deceval		3,913
Aseguradora Solidaria de Colombia S.A.		2,696
Compañía Suramericana de Seguros S.A.		2,635
Sandro Castro		2,630
Otras menores		3,434
	\$	<u>58,863</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Equipos

	<u>2011</u>
Costo:	
Equipo de oficina	\$ 977,619
Equipo de cómputo y comunicación	1,044,513
Subtotal costo	<u>2,022,132</u>
Depreciación:	
Equipo de oficina	241,027
Equipo de cómputo y comunicación	499,069
	<u>740,096</u>
Valor neto	<u>\$ 1,282,036</u>

Los activos adquiridos por leasing fueron reclasificados de la cuenta de propiedad y equipo a intangibles derechos. El equipo se encuentra libre de gravámenes y pignoraciones y cuenta con pólizas de seguro para su protección.

7. Intangibles

	<u>2011</u>
Costo:	
Equipo de oficina	\$ 478,500
Equipo de cómputo y comunicación	421,290
Equipo de transporte	594,802
Inmuebles (1)	198,000
Subtotal costo	<u>1,692,592</u>
Amortización:	
Equipo de oficina	73,378
Equipo de cómputo y comunicación	69,595
Equipo de transporte	87,952
	<u>230,925</u>
Valor neto	<u>\$ 1,461,667</u>

(1) Corresponde al valor del terreno de un contrato de leasing operativo sobre inmuebles, contabilizado como activo por disposición del Artículo 127-1 del Estatuto Tributario.

8. Gastos Pagados por Anticipado

Honorarios	\$ 15,170
Seguros	30,024
Servicios	10,977
Suscripciones	23,509
Otros	77,407
	<u>\$ 157,087</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

9. Cargos Diferidos

	2011
Costo	
Programas para computador	\$ 1,077,427
Mejoras a propiedades ajenas (1)	2,953,983
Sub total costo	<u>4,031,410</u>
Amortización	
Programas para computador	356,264
Mejoras a propiedades ajenas	650,094
Sub total amortización	<u>1,006,358</u>
Impuesto de renta diferido	1,701,509
Valor neto	<u>\$ 4,726,561</u>

(1) Adecuaciones efectuadas en las nuevas oficinas arrendadas por la Sociedad en Medellín.

10. Valorizaciones

El saldo de esta cuenta a 31 de diciembre, está compuesto por:

Entidad	Acciones Unidades	Costo Libros	Valor Unitario en Pesos	Valor Total/Avalúo	Valorización
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	91,000,000	\$ 92,042	\$26,80	\$2,438,800	<u>\$ 2,346,758</u>

11. Obligaciones Financieras

Compromisos originados en posiciones en corto de operaciones simultáneas (1)	\$ 6,056,370
Otras entidades financieras nacionales (2)	1,304,729
Otras obligaciones financieras	10,533
	<u>7,371,632</u>
Menos porción a largo plazo (3)	908,054
Porción a corto plazo	<u>\$ 6,463,578</u>

(1) Registra la obligación financiera originada en la realización de posiciones en corto efectuada por la Sociedad (simultánea activa) a favor del enajenante inicial de la operación simultánea.

(2) Incluye el valor adeudado por contratos de leasing registrados como financieros en atención a las disposiciones del Artículo 127-1 del Estatuto Tributario.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Obligaciones Financieras (continuación)

(3) El plazo de las obligaciones financieras a largo plazo, es como se presenta a continuación:

<u>Fecha Vencimiento</u>	<u>2011</u>
2012	\$ -
2013	401,607
2014	205,546
2015	147,606
2016	66,193
2017	24,018
2018	26,556
2019	29,362
2020	7,166
	<u>\$ 908,054</u>

12. Cuentas por Pagar

Retención en la fuente	\$ 846,108
Costos y gastos por pagar	860,051
Impuesto a las ventas retenido	82,151
Descuentos y aportes de nómina (1)	12,486
Impuesto de industria y comercio retenido	3,570
	<u>\$ 1,804,366</u>

(1) Durante 2011 la Sociedad cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral de acuerdo con lo establecido en el Decreto 1406 de 1999.

13. Impuestos, Gravámenes y Tasas

La composición de este rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

Impuesto de renta y complementarios	\$ 626,342
Impuesto sobre las ventas por pagar (1)	712,118
Otros impuestos (2)	38,662
Impuesto de industria y comercio	4,077
	<u>\$ 1,381,199</u>

(1) Corresponde al impuesto a las ventas por pagar del sexto bimestre de 2011, pagado en enero de 2012, respectivamente. Dichos valores comprenden el valor de los gravámenes obligatorios a favor del Estado, con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas.

(2) Corresponde al gravamen a los movimientos financieros de la última semana de diciembre de 2011.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Las disposiciones fiscales aplicables a la Sociedad indican que:

- a. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para los años gravables 2011 y 2010.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta del año corriente no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido del año gravable inmediatamente anterior.
- c. La deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 30% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. En el caso que los activos sobre los cuales se toma el beneficio de descuento indicado, dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

La Sociedad tiene saldos de pérdidas fiscales por compensar. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, a partir del año gravable 2007, las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

A diciembre 31 de 2011, la Sociedad cuenta con los siguientes saldos por concepto de pérdidas fiscales reajustados fiscalmente, así:

<u>Año de Origen</u>	<u>Valor</u>	<u>Vencimiento</u>
Pérdida 2004	\$ 13,250	Limitada al 25% anual (durante 8 años)

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

A continuación se presenta la conciliación entre la utilidad comercial antes de impuestos frente a la renta líquida:

Utilidad antes de impuesto	\$ 18,731,334
Más gastos no deducibles:	
Provisión para gastos	5,156,087
Gravamen a los movimientos financieros	2,092,823
Pérdida no realizada en valoración de acciones	540,897
Gastos no deducibles imputables a ingresos no constitutivos de renta y ganancia ocasional	84,361
Aportes parafiscales descontados	29,524
Intereses de mora	21,637
Pérdida no realizada en valoración a precio de mercado	15,269
Gastos no soportados	10,642
Gastos de ejercicios anteriores	7,047
Impuesto de teléfonos	4,582
Impuesto de vehículos	3,747
Impuesto de timbre	2,874
Impuestos asumidos	675
Multas y sanciones	502
Exceso donaciones	350
Otros impuestos no deducibles	12
Otros	538
	<hr/>
	26,702,901
Menos gastos no contabilizados	
Pagos impuesto de industria y comercio	<hr/> 388,692
Menos ingresos no gravados	
Utilidad en venta de acciones	3,192,448
Recuperación provisión gastos	5,624,000
Recuperación gravamen a los movimientos financieros	1,934,483
Método de participación patrimonial	85,548
Dividendos	84,384
Recuperación provisión impuesto de renta	7,372
	<hr/>
	10,928,235
Menos otras partidas	
Diferencia entre amortización contable y fiscal	232,154
Diferencia entre depreciación contable y fiscal	599,504
	<hr/>
	831,658
Renta líquida gravable	<hr/> 14,554,316
Renta presuntiva	<hr/> 733,910
Tarifa de impuesto sobre la renta	<hr/> 33%
Provisión para el impuesto sobre la renta	<hr/> 4,802,924
Menos	
Descuento por generación de empleo	<hr/> 29,524

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Descuento inversión Fogansa	—
Total impuesto de renta (1)	4,773,400
Menos	
Retenciones año gravable	4,147,058
Total saldo a pagar	<u>\$ 626,342</u>

(1) Incluye lo siguiente:

Impuesto de renta	\$ 4,773,400
Impuesto de renta diferido	430,967
Total gasto por impuesto de renta	<u>\$ 5,204,367</u>

La siguiente es la base del impuesto diferido registrado en 2011:

<u>Concepto</u>	<u>Valor</u>
Provisión de gastos	\$ 5,156,087
Diferencia entre depreciación contable y fiscal	(940,254)
Diferencia entre amortización contable y fiscal	(705,734)
	<u>3,510,099</u>
Tarifa de impuesto sobre la renta	33%
Saldo impuesto diferido activo	1,158,334
Saldo impuesto diferido activo año anterior	(1,589,301)
Variación impuesto diferido año 2011	<u>\$ 430,967</u>
Saldo impuesto diferido activo	1,701,509
Saldo impuesto diferido pasivo	(543,175)
Saldo impuesto diferido	<u>\$ 1,158,334</u>

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal de los años terminados en 31 de diciembre de 2011 se presenta a continuación:

Patrimonio contable	\$ 49,052,028
Diferencia activos fijos y cargos diferidos contables y fiscales	(1,643,525)
Provisión contable de gastos	5,156,087
Impuesto de renta diferido	(1,158,334)
Total patrimonio fiscal	<u>\$ 51,406,256</u>

Determinación de la renta presuntiva:

Patrimonio líquido año anterior	\$ 39,008,031
Menos: Valor patrimonial neto de acciones y aportes en compañías limitadas	(14,544,373)
Patrimonio líquido base de liquidación de renta presuntiva	24,463,658
Tasa aplicable	3%
	<u>\$ 733,910</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Las declaraciones de renta de los años 2011 y 2009, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales dentro de los dos años siguientes a la presentación.

Impuesto al Patrimonio

Las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, el cual está a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3,000 millones. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 1.2% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de 2007.

Mediante la expedición de la Ley 1370 el 30 de diciembre de 2009, modificada por la Ley 1430 de diciembre 2010, se creó el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado poseído al 1 de enero de 2011, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos (\$3,000).

La tarifa de este impuesto es del 2.4% cuando el patrimonio líquido del contribuyente oscile entre tres y cinco mil millones de pesos (\$3,000 – \$5,000) y del 4.8% cuando sea superior a cinco mil millones de pesos (\$5,000). El monto del impuesto se pagará en ocho cuotas (8) iguales, durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014, dentro de los plazos que señale el gobierno nacional. De igual forma, por intermedio del Decreto 4825 de diciembre de 2010, dictado en ejercicio de las facultades otorgados por el Decreto 4580 de 2010, por medio del cual se declaró la emergencia económica y social, se creó una sobretasa del 25% del impuesto al patrimonio regulado en la mencionada Ley 1370.

La Compañía optó en 2011 por el tratamiento permitido por el Gobierno Nacional de reconocer en las cuentas de orden el saldo pendiente del impuesto al patrimonio por pagar por \$1,216 millones y posteriormente llevar a revalorización del patrimonio la porción correspondiente a cada año de 2011 a 2014. Las demás obligaciones de la Compañía se reconocen como pasivos cuando corresponden a hechos pasados, es probable que se genere un flujo de fondos y son razonablemente cuantificados.

14. Obligaciones Laborales

Nómina por pagar	\$	874
Vacaciones consolidadas		403,170
Cesantías consolidadas		309,256
Intereses sobre cesantías		34,566
	\$	<u>747,866</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

15. Pasivos Estimados y Provisiones

Bonificaciones y gastos del personal (1)	\$ 4,766,000
Impuesto de industria y comercio	321,087
Gastos de representación	46,000
Honorarios	23,000
	<u>\$ 5,156,087</u>

(1) Incluye lo siguiente:

Bonificación área comercial	\$ 2,850,000
Bonificación área administración de activos	750,000
Bonificación ejecutiva	880,000
Bonificación no comercial	286,000
Total bonificaciones y gastos del personal	<u>\$ 4,766,000</u>

16. Patrimonio

Capital

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social está representado en 282,166 acciones en circulación (2010 – 259,500) de un valor nominal de \$1,000, para así tener un capital suscrito y pagado de \$282,166 (2010 – \$259,500). A la fecha hay 20,820 acciones propias readquiridas y no hay instalamentos por cobrar, las acciones fueron readquiridas en marzo de 2011 con la reserva constituida por \$ 2,879,548 autorizada mediante acta de Asamblea de Accionistas número 34 del 28 de febrero de 2011.

Mediante acta de Asamblea de Accionistas número 34 del 28 de febrero de 2011, se aprobó la capitalización de \$496,590 provenientes de aportes en dinero. De la suma antes señalada \$2,295 se imputaron a capital y los restantes \$494,295 se imputaron a prima por colocación de acciones. Como consecuencia se emitieron 2,295 acciones por un valor unitario de \$216,379 (pesos), de los cuales \$1,000 (pesos) se imputaron a capital suscrito y pagado y \$215,379 (pesos) se imputaron a prima en colocación de acciones.

Mediante acta de Asamblea de Accionistas número 36 del 12 de agosto de 2011, se aprobó la capitalización de \$4,762,682 provenientes de aportes en dinero. De la suma antes señalada \$20,371 se imputaron a capital y los restantes \$4,742,311 se imputaron a prima por colocación de acciones. Como consecuencia se emitieron 20,371 acciones por un valor unitario de \$233,797.14 (pesos), de los cuales \$1,000 (pesos) se imputaron a capital suscrito y pagado y \$232,797.14 (pesos) se imputaron a prima en colocación de acciones.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

16. Patrimonio (continuación)

Distribución de utilidades

En las Asambleas Ordinarias de Accionistas, celebradas en 2011, cuyas decisiones se consignaron en las Actas número 34 y número 27 respectivamente, se propuso y aprobó la siguiente distribución de utilidades:

	2011
Utilidad neta del año	\$ 13,549,838
Distribución dividendos accionistas	(683,684)
Reserva legal	(9,892,949)
Reserva para readquisición de acciones	(2,879,548)
Reserva por depreciación	(126,948)
Liberación reservas fiscales	205,960
Reserva para disposiciones fiscales	(172,669)
	<u>\$ -</u>

Todos los títulos que le acreditan a los accionistas la posesión de sus acciones, se han expedido en forma oportuna y están debidamente asentados en el correspondiente libro registrado de accionistas.

Reservas

La reserva legal de Bolsa y Renta S.A. asciende a \$18,158,630 y el monto máximo exigible es de \$141,083. Se apropió reserva por \$172,699 para dar cumplimiento al Decreto 2336 de diciembre de 1995 y para dar cumplimiento al artículo 130 del Estatuto Tributario se apropió \$126,948, como reserva legal \$9,892,949 y reserva para readquisición de acciones por \$2,879,548.

Capital Mínimo

A través de la Ley 510 de 1999, se establecieron los montos absolutos de capital que las sociedades Comisionistas de Bolsa deben mantener para realizar algunas o la totalidad de las actividades permitidas por la Ley contenidas en el artículo 7 de la Ley 45 de 1990. Bolsa y Renta S.A. posee un capital mínimo que le permite desarrollar todas las actividades, con la respectiva autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A diciembre 31, el capital mínimo se presenta así:

Capital pagado	\$ 282,166
Prima en colocación de acciones	14,388,796
Revalorización del patrimonio	9,255
Reserva legal	18,158,630
Utilidades (1)	9,813,580
	<u>42,652,427</u>
Deducciones:	
Acciones Bolsa de Valores de Colombia	(92,042)
Capital mínimo	<u>\$ 42,560,385</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

16. Patrimonio (continuación)

- (1) El porcentaje aplicado a las utilidades del ejercicio corresponde al 94,09%, correspondiente al porcentaje de las utilidades de 2011 destinadas a incrementar la reserva legal. (13,441,419*73.01%).

Durante 2011 la Sociedad registró el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio por \$405,373 (2010 \$60,814), de acuerdo con la Ley 111 de 2007, la cual permite registrar contra este rubro dicho impuesto.

Patrimonio Técnico

Mediante la Resolución 400 de 1995, la Superintendencia Financiera de Colombia establece la manera de determinar el patrimonio técnico de las entidades comisionistas de bolsa con el fin de evaluar la disponibilidad para invertir por cuenta propia o con recursos propios. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el patrimonio técnico se presenta así:

	Ponderación	2011
Capital pagado	100%	\$ 282,166
Prima en colocación de acciones	100%	14,388,796
Reservas obligatorias	100%	18,568,309
Utilidad neta del año	94.09%	9,813,580
Revalorización del patrimonio	100%	9,255
Inversiones obligatorias disponibles para la venta	100%	(92,042)
Inversiones obligatorias en fondos de garantías	100%	(305,118)

Patrimonio Técnico (continuación)

	Ponderación	2011
Equipo, neto	100%	(1,278,652)
Intangibles, neto	100%	(1,461,667)
Activos diferidos	100%	(4,883,648)
Otros activos, diversos	100%	(927)
		<u>\$ 35,040,052</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

17. Transacciones con Administradores

Las principales transacciones realizadas con Accionistas, Junta Directiva y Administradores fueron:

Salarios y otros	\$ 9,349,081
Honorarios	4,284
	<u>\$ 9,353,365</u>

La Sociedad no realizó operaciones con sus Accionistas, Administradores ni con sus Representantes Legales, de manera directa o a través de sus vinculadas, con las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del mutuo.
- Préstamos con tasa de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

18. Ingresos

	<u>2011</u>
Operacionales:	
Comisiones	\$ 50,582,399
Utilidad en venta de inversiones cuenta propia	6,003,069
Utilidad en venta de derivados de especulación	3,645,363
Cambios por realización de activos	2,151,279
Ajuste valoración de inversiones a precios de mercado – cuenta propia	1,127,424
Utilidad en valoración de derivados	953,612
Honorarios	668,267
Rendimientos operaciones repo, simultáneas y transferencia temporal de valores	453,472
Utilidad en venta de derivados de cobertura	163,830
Utilidad en posiciones en corto de operaciones repo	24,406
	<u>\$ 65,773,121</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Ingresos (continuación)

	<u>2011</u>
No operacionales:	
Recuperaciones (1)	\$ 2,934,692
Diversos (2)	811,128
Financieros (3)	343,020
Dividendos, participaciones y unidades (4)	84,384
Indemnizaciones	6,518
	<u>\$ 4,179,742</u>

(1) Incluye lo siguiente:

Recuperación de provisiones	\$ 200,000
Reintegro gravamen movimientos financieros	2,579,311
Reintegro parqueaderos	40,355
Incapacidades	37,753
Reintegro de costos y gastos	55,888
Recuperación provisión impuesto de renta	7,372
Otros	14,013
	<u>\$ 2,934,692</u>

(2) Corresponde principalmente, al reintegro mensual de seguro pensional.

(3) Corresponde principalmente a los ingresos obtenidos por rendimientos en cuentas bancarias y FOGACOL.

(4) Corresponde principalmente a los dividendos recibidos, en marzo de 2011, respectivamente por las inversiones obligatorias en la Bolsa de Valores de Colombia, de acuerdo al acta de asamblea de dicha entidad.

19. Gastos de Administración

Gastos operacionales:	
Gastos de personal (1)	\$ 25,123,312
Pérdida en venta de derivados de especulación	3,468,538
Servicios (2)	3,412,515
Honorarios	2,684,058
Arrendamientos (4)	2,282,760
Servicios de administración e intermediarios (3)	2,260,097
Pérdida en venta de inversiones cuenta propia y recursos propios	1,644,613
Pérdida en valoración de derivados	942,198
Amortización cargos diferidos	754,554
Relaciones públicas	546,122
Gastos de viaje	496,977
Depreciaciones	428,265
Sistematización	415,095
Útiles, papelería y fotocopias	358,903
Contribuciones y afiliaciones	356,896

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Gastos de Administración (continuación)

Rendimientos operaciones repo, simultáneas y transferencia temporal de valores	326,845
Divulgación y publicidad	273,600
Impuestos	238,924
Pérdida en venta de derivados de cobertura	133,227
Seguros	103,233
Mantenimiento y reparaciones	83,842
Amortización gastos pagados por anticipado	18,013
Legales	14,740
Adecuación e instalación	240
Diversos	1,176,088
	<u>\$ 47,543,655</u>

(1) Incluye lo siguiente:

Bonificaciones	\$ 7,027,327
Salario integral	5,054,172
Aportes institucionales fondos de pensiones voluntarias	3,917,514
Sueldos	3,735,354
Seguros	1,169,932
Aportes por pensiones	1,079,906
Aportes salud	747,164
Vacaciones	571,857
Cesantías	334,783
Primas de servicios	329,369
Aportes a cajas de compensación familiar	304,872
Aportes ICBF	228,654
Capacitación al personal	185,768
Aportes SENA	152,436
Incapacidades	92,883
Intereses sobre cesantías	36,756
Dotación y suministros a trabajadores	23,550
Subsidio de transporte	13,437
Indemnizaciones laborales	5,617
Otros	111,961
	<u>\$ 25,123,312</u>

- (2) Corresponde a los gastos asociados con la operación de las oficinas de Medellín, Bogotá e Ibagué como energía eléctrica, teléfono, Internet dedicado, cuotas de administración de inmuebles, correo, Deceval y DCV.
- (3) Corresponde al volumen de operaciones; ya que sobre cada operación la Bolsa de Valores de Colombia le cobra a la Sociedad un cargo fijo y uno variable.
- (4) Corresponde al arrendamiento pagado por las oficinas del piso 11 de San Fernando Plaza y parqueaderos adicionales.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Gastos de Administración (continuación)

Gastos no operacionales:	
Gastos no deducibles de impuesto de renta (1)	\$ 2,824,232
Financieros (2)	922,400
Gastos de ejercicios anteriores	7,047
Gastos diversos	9,743
	<u>\$ 3,763,422</u>

- (1) Corresponde principalmente a gravamen del movimiento financiero y errores asumidos en negociaciones con clientes.
- (2) Corresponde principalmente al incremento de intereses por contratos de arrendamiento financiero leasing, diferencia en cambio, gastos y comisiones bancarias.

20. Cuentas de Orden

Deudoras:	
Contratos de arrendamiento financiero (1)	\$ 3,904,110
Bienes y valores en garantía	2,743,918
Equipo totalmente depreciado	290,182
	<u>\$ 6,938,210</u>

- (1) Los contratos de leasing suscritos a diciembre 31, corresponden a la sumatoria del saldo y la opción de compra:

Entidad	Año	Número Contratos	Valor de los Contratos	Saldo	Opción de Compra
	2007		\$		
Leasing Occidente		10	1,116,382	\$ 141,961	\$ 11,180
Leasing Bancolombia	2008	16	802,135	113,784	8,021
Leasing Bancolombia	2009	19	2,918,084	2,055,029	29,551
Leasing Bancolombia	2010	4	848,004	656,985	14,780
Corficolombiana	2010	1	711,974	445,211	7,275
Leasing Bancoldex	2010	1	421,289	222,347	4,213
Leasing Bancolombia	2011	1	114,800	81,318	850
Leasing Helm Bank	2011	1	110,500	110,500	1,105
				<u>\$ 3,827,135</u>	<u>\$76,975</u>

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

21. Activo Cuentas de Orden Fiduciarias

Bancos	\$ 23,883,765
Clientes	194,208,071
Liquidación y compensación	284,194,864
	<u>\$ 502,286,700</u>

22. Pasivo Cuentas de Orden Fiduciarias

Clientes	\$ 299,560,569
Cámara de compensación	194,205,618
Otros usuarios	8,314,372
Acreedores varios	206,141
	<u>\$ 502,286,700</u>

23. Cuentas de Orden – Cuentas de Orden Fiduciarias

Títulos recibidos para administración de valores	<u>\$ 835,484,575</u>
--	-----------------------

24. Sistema de Gestión y Control del Riesgo

La Información sobre la Estrategia para la Gestión de Riesgos de la Matriz fue incluida en el estado financiero no consolidado al 31 de diciembre de 2011. Estos estados financieros consolidados no son objeto de aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, de acuerdo con lo establecido en el Título X de la Circular Básica Contable y Financiera (C.E. 100 de 1995).

25. Controles de Ley

Durante el año 2011 la Sociedad cumplió con los requerimientos de posición propia, capitales mínimos, relación de solvencia, inversión obligatoria y demás controles contemplados en las disposiciones legales.

El margen de solvencia adecuado de las sociedades comisionista de bolsa no puede ser inferior al 9%. El patrimonio técnico y el margen de solvencia para el año 2011 fue \$ 35,040,052 y 100.49%.

26. Contingencias

Al cierre de operaciones por el año comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2011, la Sociedad no tiene procesos, reclamaciones o algún otro evento que deba ser revelado en las notas a los estados financieros y que origine un registro de contingencias.

27. Gobierno Corporativo

Durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad gestionó, en materia de Gobierno Corporativo y a través de los diferentes órganos de administración, los diferentes riesgos a los que está expuesta la Sociedad.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

27. Gobierno Corporativo (continuación)

Las siguientes son las principales gestiones adelantadas al respecto:

La Junta Directiva de la Sociedad, incluyendo sus miembros independientes se reúne mensualmente con el propósito de monitorear aspectos, entre otros, relacionados con: a) Resultados y gestión financiera, b) Gestión de riesgo, que incluye lo relacionado al monitoreo y control en materia de límites de operaciones, c) Monitoreo a las funciones del Oficial de Cumplimiento en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, así como el cumplimiento de los reportes exigidos en la normativa vigente al respecto, d) Aprobación y definición de políticas para los diferentes procesos y nuevos productos, con el propósito de brindar el apoyo y seguimiento debido. De igual manera y a través del Comité de Auditoría se hace seguimiento al funcionamiento del sistema de control interno de la Sociedad, se toman planes de acción para las recomendaciones impartidas por los entes de control bajo los lineamientos descritos en la Circular Externa 038 de 2009, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Ahora bien, en cuanto a las políticas de riesgos definidas por la Sociedad, éstas han sido impartidas a través de la Junta Directiva y con el apoyo del Comité de Riesgos, el cual está compuesto por algunos de los miembros de la dicha Junta, el Gerente de Contraloría y Riesgos de la firma y otros funcionarios clave en la gestión y monitoreo de riesgos dentro de la firma. El Comité de Riesgos tiene como directriz principal integrar la gestión de riesgos a todas las actividades efectuadas por la Sociedad y en cumplimiento de su objeto social. De igual forma, dicho comité se encarga de la identificación, estimación, administración y control de riesgos inherentes para cada uno de los productos y procesos de la Sociedad.

Para efectos de lo anterior y con el propósito de evidenciar el monitoreo y gestión en materia de riesgos de la Sociedad y en sus diferentes procesos, el Comité de Riesgos se rige por un estatuto, aprobado por la Junta Directiva y se reúne mensualmente, dejando su evidencia de dichas reuniones mediante actas, las cuales a su vez son retomadas, analizadas y aprobadas en las reuniones mensuales de Junta Directiva. Dichas actas y sus anexos incluyen información relacionada con la gestión de riesgos en cuanto a exposiciones por tipo de riesgo, área de negocio y portafolio, montos máximos de posición propia, valor en riesgo (VeR) de los diferentes productos, índice de solvencia, indicadores de liquidez de los diferentes productos, cupos de contraparte, gestión del riesgo operacional y otros requeridos para dar cumplimiento a la normativa vigente y permitir monitorear razonablemente los procesos, operaciones y posiciones en riesgo de la Sociedad. De igual forma, se hace seguimiento a operaciones inusuales e incumplimientos de los límites y se instruye sobre los correctivos pertinentes.

La infraestructura tecnológica es adecuada, se cuenta con herramientas que permiten monitorear y dar un adecuado soporte a la gestión de riesgos de la Sociedad, permitiendo identificar razonablemente y a través de las metodologías utilizadas, los diferentes tipos de riesgo a los que están expuestas las operaciones y procesos en los que está inmersa la Sociedad.

Así mismo, se cuenta con personal altamente capacitado y competente no solo en las áreas de negociación sino en las áreas de soporte como control de riesgos y área contable; las cuales a su vez se encuentran adecuadamente segregadas.

La Sociedad cuenta con mecanismos físicos y tecnológicos que proporcionan una seguridad razonable y permiten constatar que las operaciones fueron efectuadas en las condiciones pactadas con los clientes y a su vez, registradas oportunamente.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa y Compañía Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

27. Gobierno Corporativo (continuación)

Finalmente cabe destacar que la Sociedad cuenta con procesos de autocontrol en cada una de las actividades mencionadas anteriormente y cuenta con una Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes a través de sus evaluaciones independientes soportan la validación en el cumplimiento de las disposiciones normativas y políticas internas en materia de gestión de riesgos y aseguran el cumplimiento de la entidad en acatar las recomendaciones e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y otros entes de vigilancia y control externos.

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa

Certificación de los Estados Financieros Consolidados

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:

Que para la emisión del balance general, al 31 de diciembre de 2011, y del estado de resultados, de cambios consolidados en el patrimonio, y de flujo de efectivo, por el año terminado en esas fechas, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros de la matriz y su filial.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos de Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa existen en las fechas de corte y las transacciones registradas se han realizado durante cada año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.


Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa en las fechas de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Juan Luis Franco Arroyave
Representante Legal



Santiago Florez Blair
Contador Público
Tarjeta Profesional 42992-T
En representación de Contabler S.A. TR-138