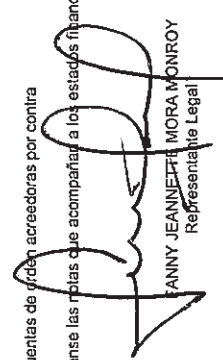


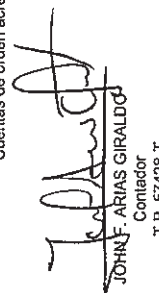
CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA

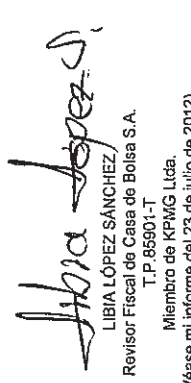
Balance General  
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en miles de pesos)

Activo	Nota No.	30 de junio	31 de diciembre	Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	Nota No.	30 de junio	31 de diciembre
<b>Activo corriente:</b>				<b>Pasivo corriente:</b>			
Disponibles	4 y 27	\$ 3,918,837	4,853,461	Obligaciones financieras	11 y 27	\$ 15,074,196	136,798
Inversiones negociables y derechos de transferencia	5	3,508,032	10,323,382	Cuentas por pagar	12 y 27	1,111,207	1,612,147
Deudores, neto	6	7,305,320	8,370,434	Obligaciones laborales	13	675,139	674,865
Gastos pagados por anticipado	9	267,495	121,542	Pasivos estimados y provisiones	14	2,076,300	174,312
Total activo corriente		15,000,684	23,768,819	Impuestos, gravámenes y tasas	15	554,979	547,216
				Total pasivo corriente		19,491,821	3,147,328
<b>Activo no corriente:</b>				<b>Pasivo no corriente:</b>			
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	5	147,929	2,929,147	Obligaciones financieras	11	278,328	216,660
Inversiones disponibles para la venta	5	29,882,303	785,221	Diversos, no corriente - Impuesto al patrimonio	15	580,903	774,533
Propiedades y equipo, neto	7	314,870	366,639	Total pasivo		20,351,052	4,136,521
Intangibles	8 y 27	332,474	342,926	<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Cargos diferidos	9	1,995,401	2,925,509	Capital social	17	15,223,015	15,223,015
Otros activos	10	13,844	13,844	Dividido en 15,223,015 acciones a junio 30 de 2012 y diciembre 31 de 2011, de valor nominal de \$1,000 (en pesos) c/u.			
Valorizaciones	5	783,685	1,282,151	Reservas	18	6,556,206	6,454,490
Total activo no corriente		33,470,505	8,645,437	Prima en colocación de acciones	20	4,379,814	4,379,814
				Valorizaciones	20	783,686	1,282,151
				Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta	20	207,776	-
				Revalorización del patrimonio	19	640,915	834,549
				Utilidad del ejercicio		328,727	101,716
<b>Total activo</b>		\$ 48,471,190	32,414,256	Patrimonio de los accionistas, neto		28,120,138	28,275,735
				Total pasivo y patrimonio		\$ 48,471,190	32,414,256
Cuentas de orden fiduciarias	21	\$ 830,401,545	630,766,491	Cuentas de orden fiduciarias por contra	21	\$ 830,401,545	630,766,491
Cuentas de orden deudoras	22	\$ 336,232,642	279,719,194	Cuentas de orden deudoras por contra	22	\$ 336,232,642	279,719,194
Cuentas de orden acreedoras por contra	22	\$ 10,122,946	19,007,014	Cuentas de orden acreedoras	22	\$ 10,122,946	19,007,014

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
FANNY JEANNETTE MORA MONROY  
Representante Legal

  
JOHN F. ARIAS GIRALDO  
Contador  
T.P. 57428-T

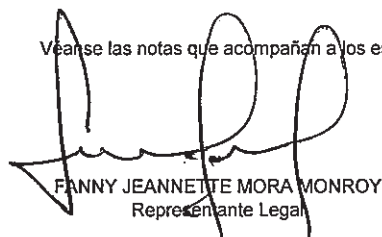
  
LIBILIA LÓPEZ SÁNCHEZ  
Revisor Fiscal de Casa de Bolsa S.A.  
T.P. 85901-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 23 de julio de 2012)

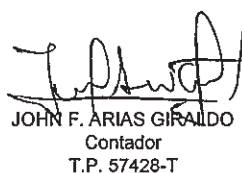
CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA

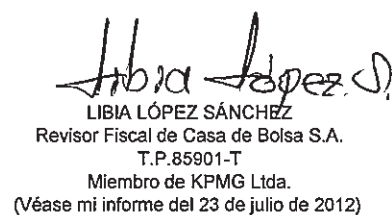
Estados de Resultados  
Semestres que terminaron al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota No.	30 de junio	31 de diciembre
Ingresos operacionales :	27		
Comisiones:			
Contrato de comisión	\$	6.047.065	4.749.394
Administración fondo de valores, portafolios de terceros y valores		2.297.761	2.343.558
Comisión contrato futuros		1.000	-
Contratos de corresponsalia y colocación de títulos		2.016.964	976.576
Utilidad en venta de inversiones por cuenta propia		5.037.712	3.519.118
Ajuste por valoración de inversiones por cuenta propia		1.954.978	3.253.976
Utilidad en posiciones en corto de operaciones repo abierto y simultáneas		2.004	4.981
Utilidad en valoración de derivados		4.200	-
Ingresos por honorarios y servicios		-	211
Ingresos por cambios		127.387	120.093
Utilidad en derivados		129.035	-
Rendimiento en operaciones repo simultáneas		140.490	393.523
Recuperaciones riesgo operativo		1.086	-
		<u>17.759.682</u>	<u>15.361.430</u>
Gastos Operacionales:			
Rendimiento en operaciones repo simultáneas		(165.536)	(211.259)
Pérdida en venta de inversiones por cuenta propia		(1.833.481)	(1.254.663)
Pérdida en posiciones en corto de operaciones repo abierto y simultáneas		-	(6.816)
Pérdida en valoración de derivados		(850)	-
Pérdida en utilidad de derivados		(93.060)	-
Gastos operacionales - Servicio de Administración de intermediación		(1.628.283)	(1.168.688)
		<u>(3.721.210)</u>	<u>(2.641.426)</u>
Gastos operacionales de administración	23	<u>(11.784.950)</u>	<u>(11.572.471)</u>
Utilidad operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		2.253.522	1.147.533
Depreciaciones		54.291	66.786
Amortizaciones		959.215	671.260
Utilidad operacional		1.240.016	409.487
Ingresos no operacionales:			
Financieros		86.701	43.488
Dividendos y participaciones		424.720	1.518
Utilidad en venta de propiedad		3.318	46.443
Recuperaciones		37.837	36.238
Ingreso de ejercicios anteriores		4.439	16.297
Diversos		640	148
	24	<u>557.655</u>	<u>144.132</u>
Gastos no operacionales	25 y 27	<u>1.325.709</u>	<u>307.305</u>
Utilidad antes de impuesto de renta		471.962	246.314
Provisión para impuesto de renta	16	<u>(143.235)</u>	<u>(144.598)</u>
Utilidad del ejercicio	\$	<u>328.727</u>	<u>101.716</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)	\$	<u>21,59</u>	<u>6,68</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
FANNY JEANNETTE MORA MONROY  
Representante Legal

  
JOHN F. ARIAS GIRALDO  
Contador  
T.P. 57428-T

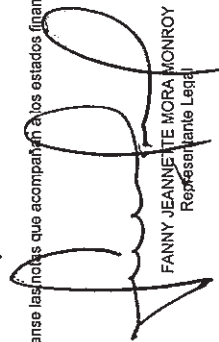
  
LIBIA LÓPEZ SÁNCHEZ  
Revisor Fiscal de Casa de Bolsa S.A.  
T.P. 85901-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 23 de julio de 2012)

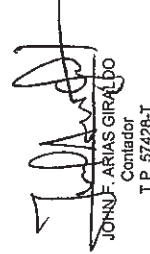
CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA

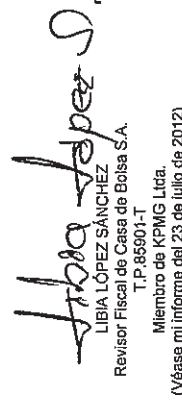
Estado de cambios en el patrimonio  
 Al 30 de junio de 2012, y 31 de diciembre de 2011  
 (Expresados en miles de pesos, excepto el número de acciones y el valor por acción)

	Capital social	Reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit de capital			Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas, neto
				Prima en Colocación de Acciones	Ganancias o pérdidas no realizadas	Valorizaciones		
Saldo al 30 de junio de 2011	\$ 15.223.015	6.207.757	1.036.895	4.379.814	-	1.563.301	5.943.115	28.657.515
Pago del impuesto al patrimonio 2011	-	-	(202.346)	-	-	-	-	(202.346)
Traslado a reservas sobre utilidades al 30 junio de 2011	-	246.733	-	-	-	-	(246.733)	-
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	(281.150)	-	(281.150)	(281.150)
Utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-	101.716	101.716
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 15.223.015	6.454.490	834.549	4.379.814	-	1.282.151	5.661.965	28.275.735
Pago del impuesto al patrimonio 2011	-	-	(193.634)	-	-	-	-	(193.634)
Traslado a reservas sobre utilidades al 31 diciembre de 2011	-	101.716	-	-	-	-	(101.716)	-
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	207.776	(498.468)	(290.690)	(290.690)
Utilidad del ejercicio al 30 de junio de 2012	-	-	-	-	-	-	328.727	328.727
Saldo al 30 de junio de 2012	\$ 15.223.015	6.556.206	640.915	4.379.814	207.776	783.685	5.371.275	28.120.138

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 FANNY JEANNETTE MORA MONROY  
 Representante Legal

  
 JOHN F. ARIAS GIRÁLDEZ  
 Contador  
 T.P. 57428-T

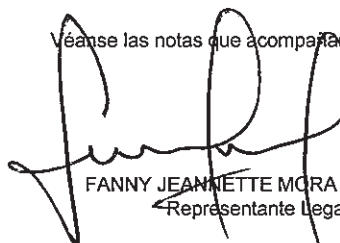
  
 LIBIA LÓPEZ SÁNCHEZ  
 Revisor Fiscal de Casa de Bolsa S.A.  
 T.P. 85901-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 23 de julio de 2012)

CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA


Estado de Flujos de Efectivo  
Semestres que terminaron al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota No.</u>	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		\$ 328.727	101.716
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto por las actividades de operación:			
Depreciaciones	7	54.291	66.786
Amortizaciones		959.215	671.260
Utilidad en valoración de Inversiones, neto		(1.954.978)	(3.253.976)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo		(3.318)	(46.443)
Ingresos por recuperaciones - Provisiones		(37.837)	(36.238)
Otros Ingresos/Gastos de ejercicios anteriores, neto		175.899	(9.548)
Cambio en activos y pasivos netos:			
Disminución (Aumento) Deudores, neto	6	884.776	(102.875)
Disminución Inversiones, neto	5	11.550.546	1.962.923
(Aumento) Disminución Gastos pagados por anticipado		(145.953)	318.203
Disminución (Aumento) Cargos diferidos		42.521	(681.958)
Aumento Intangibles, neto		(61.176)	(126)
Disminución Otros activos		-	1.609
Aumento (Disminución) Obligaciones financieras	11	14.997.066	(75.752)
(Disminución) Aumento Cuentas por pagar		(458.664)	298.520
Aumento Obligaciones laborales		284	62.245
Aumento (Disminución) Pasivos estimados y provisiones		1.901.988	(2.026.880)
Aumento Impuestos, gravámenes y tasas		7.763	440.096
(Disminución) Aumento Pasivos Diversos, no corriente Impuesto al patrimonio		(193.630)	774.533
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación		<u>28.047.520</u>	<u>(1.535.905)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución en propiedades y equipo	7	796	29.651
(Aumento) Disminución en inversiones disponibles para la venta	5	(28.869.306)	163.893
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión		<u>(28.888.510)</u>	<u>193.544</u>
Flujos de efectivo usado de las actividades de financiación:			
Revalorización del patrimonio - impuesto al patrimonio		<u>(193.634)</u>	<u>(202.346)</u>
Disminución neto del efectivo			
		(1.034.624)	(1.544.707)
Efectivo al comienzo del período			
		<u>4.953.461</u>	<u>6.498.168</u>
Efectivo al final del período			
		\$ <u>3.918.837</u>	<u>4.953.461</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
FANNY JEANNETTE MORA MONROY  
Representante legal

  
JOHN F. ARIAS GIRALDO  
Contador  
T.P. 57428-T

  
LIBIA LÓPEZ SÁNCHEZ  
Revisor Fiscal de Casa de Bolsa S.A.  
T.P.85901-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 23 de julio de 2012)