

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
con Informe del Revisor Fiscal

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 los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir adecuadamente con mis funciones y efectué mis exámenes 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 mis auditorías proporcionan 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 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de contabilidad emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicadas uniformemente.



Mariana Milagros Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Medellín, Colombia
21 de febrero de 2013

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

Balances Generales Consolidados

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Disponible (Nota 3)	\$ 39,735,838	\$ 6,827,743
Inversiones, neto (Nota 4)	12,554,961	36,764,655
Deudores (Nota 5)	10,886,482	11,784,927
Gastos pagados por anticipado, neto (Nota 8)	335,110	157,087
	<u>63,512,391</u>	<u>55,534,412</u>
Activos no corrientes:		
Inversiones disponibles para la venta (Nota 4)	660,912	616,444
Equipos, neto (Nota 6)	1,730,920	1,282,036
Intangible (Nota 7)	1,580,176	1,461,667
Cargos diferidos (Nota 9)	7,987,563	4,726,561
Otros activos	-	927
Valorizaciones (Nota 10)	2,610,658	2,346,758
	<u>14,570,229</u>	<u>10,434,393</u>
Total activos	<u>\$ 78,082,620</u>	<u>\$ 65,968,805</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	\$ 3,930,549	\$ 6,463,578
Cuentas por pagar (Nota 12)	3,903,579	1,804,366
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 13)	795,142	1,381,199
Obligaciones laborales (Nota 14)	954,155	747,866
Pasivos estimados y provisiones (Nota 15)	2,148,541	5,156,087
Otros pasivos (Nota 13)	988,063	543,175
	<u>12,720,029</u>	<u>16,096,271</u>
Pasivos no corrientes		
Obligaciones financieras (Nota 11)	719,935	908,054
Total pasivos	<u>13,439,964</u>	<u>17,004,325</u>
Patrimonio		
Capital social	52,188,078	282,166
Superávit de capital	2,564,910	16,663,331
Reservas	4,761,810	18,568,309
Revalorización del patrimonio	-	9,255
Utilidad neta del año	5,127,858	13,441,419
Total patrimonio (Nota 16)	<u>64,642,656</u>	<u>48,964,480</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 78,082,620</u>	<u>\$ 65,968,805</u>
Cuentas orden deudoras (Nota 20)	<u>\$ 6,008,943,416</u>	<u>\$ 6,938,210</u>
Cuentas orden acreedoras (Nota 20)	<u>\$ 78,545,491</u>	<u>\$ 102,189,529</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 21 de febrero de 2013)


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


Estados Consolidados de Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)</i>	
Ingresos operacionales <i>(Nota 18)</i>	\$ 64,229,624	\$ 65,773,121
Gastos operacionales:		
Administración <i>(Nota 19)</i>	58,902,111	47,543,655
Utilidad operacional	5,327,513	18,229,466
Otros ingresos y egresos		
Ingresos no operacionales <i>(Nota 18)</i>	1,729,512	4,179,742
Menos gastos no operacionales <i>(Nota 19)</i>	1,865,793	3,763,422
Utilidad antes de impuesto	5,191,232	18,645,786
Impuesto sobre la renta <i>(Nota 13)</i>	63,374	5,204,367
Utilidad neta del año	\$ 5,127,858	\$ 13,441,419
Utilidad neta por acción	\$ 1,092.49	\$ 54,949.88

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 Mitagros Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2013)


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


Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Capital suscrito y pagado:		
Capitalización	\$ 282,166	\$ 259,500
Capitalización de la prima en colocación de acciones	37,517,130	22,666
	14,388,782	-
	52,188,078	282,166
Superávit de capital:	16,663,331	13,035,907
Prima en colocación de acciones	-	5,236,604
Capitalización prima en colocación de acciones	(14,388,782)	-
Valorización (desvalorización) de inversiones disponibles para la venta	263,900	(1,474,200)
Utilidad (pérdida) neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	26,461	(72,222)
Desvalorización de propiedad y equipo	-	(62,758)
	2,564,910	16,663,331
Reservas:	18,568,309	8,581,703
Apropiación de resultados del año	12,875,605	12,866,154
Distribución dividendos (\$ 513.57 por acción)	(26,682,104)	-
Readquisición de acciones propias	-	(2,879,548)
	4,761,810	18,568,309
Revalorización del patrimonio:	9,255	414,628
Pago impuesto al patrimonio	(9,255)	(405,373)
	-	9,255
Resultados del año:	13,441,419	13,549,838
Apropiación para reservas	(12,875,605)	(12,866,154)
Distribución de utilidades (\$ 2,165 por acción) (\$2,634 en 2011)	(565,814)	(683,684)
Utilidad neta del año	5,127,858	13,441,419
	5,127,858	13,441,419
Total patrimonio	\$ 64,642,656	\$ 48,964,480

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 21 de febrero de 2013)


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


Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
<i>(En miles de pesos)</i>		
Actividades operacionales		
Utilidad neta del año	\$ 5,127,858	\$ 13,441,419
Conciliación entre la utilidad neta del año y el efectivo neto provisto por actividades operacionales:		
Depreciación	309,801	428,265
Amortización intangibles	307,503	-
Amortización diferidos	1,119,274	754,554
Pérdida por retiro de otros activos	927	-
Pago del impuesto al patrimonio	(9,255)	(405,373)
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	898,445	23,429
Gastos pagados por anticipado	(178,023)	(57,697)
Cuentas por pagar	2,099,213	617,964
Impuestos, gravámenes y tasas	(586,057)	(3,300,488)
Obligaciones laborales	206,289	(327,986)
Pasivos estimados y provisiones	(3,007,546)	(467,913)
Otros pasivos	444,888	543,175
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>6,733,317</u>	<u>11,249,349</u>
Actividades de inversión		
Disminución (aumento) de inversiones negociables	24,209,694	(8,572,596)
Aumento de otras inversiones	(18,007)	(304,034)
Compra de equipo	(759,725)	(1,636,837)
Compra intangibles derechos	(424,972)	-
Aumento de diferidos	(4,380,276)	(2,485,299)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>18,626,714</u>	<u>(12,998,766)</u>
Actividades financieras		
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(2,721,148)	4,607,089
Readquisición de acciones propias	-	(2,879,548)
Distribución dividendos en efectivo	(27,247,918)	(683,684)
Aumento capital y superávit de capital	37,517,130	5,259,271
Efectivo neto provisto por actividades financieras	<u>7,548,064</u>	<u>6,303,128</u>
Aumento neto de efectivo	32,908,095	4,553,711
Efectivo al comienzo del año	6,827,743	2,274,032
Efectivo al final del año	<u>\$ 39,735,838</u>	<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 Rodriguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 112752-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2013)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en miles de pesos, excepto el valor nominal y suscrito de las acciones)

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 2012 y 2011 la Sociedad tenía 247 y 230 empleados, respectivamente.

Durante el año 2011, la sociedad adquirió el 100% de las acciones de Laurel S.A.S., sociedad gestora profesional, contabilizó la inversión por el método de participación patrimonial, y no presenta estados financieros consolidados con esta filial ante la Superintendencia Financiera de Colombia por tratarse de una entidad no vigilada por dicha Superintendencia, atendiendo lo indicado en el Capítulo X de la Circular Básica Contable y Financiera.

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Entidad Reportante (continuación)

Compañía Filial (continuación):

Laurel Sociedad Gestora Profesional S.A.S

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita de carácter civil o comercial; con todo 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.

2. Principales Políticas y Prácticas Contables

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.

Los estados financieros consolidados revelan, 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.

Las cifras tomadas para la consolidación corresponden a los estados financieros a diciembre 31 de 2012 para ambas compañías, previamente certificadas por el representante legal y el contador que los preparó.

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de la Compañía incluida en el proceso de consolidación:

	2012	2011
Activos	\$ 144,233	\$ 130,488
Pasivos	23,619	42,940
Patrimonio	120,614	87,548
Utilidad neta	33,066	85,548

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)

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 consolidados, 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.

Maduración de Activos y Vencimiento de Pasivos

La maduración de activos de la Sociedad y de su filial 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 y de su filial 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.

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

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 otorguen 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.

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.

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

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.

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.

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

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.

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 \$1,302 (2011 \$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.

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.

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)

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 valorización, 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 y de su filial. 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 y su filial hacen 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; las cuentas de orden fiscales utilizadas para la elaboración de las declaraciones tributarias y los valores de mercado de los títulos en custodia y los patrimonios de fondos y carteras administrados por la Sociedad.

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 período.

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 a las tasas de impuestos vigentes cuando se revertan las diferencias (34% hasta el año 2015 y 33% en los años siguientes), 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.

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 Matriz, 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.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula tomando el promedio ponderado de las acciones suscritas y pagadas en circulación de la matriz durante el año.

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 \$1,768.23 por US\$1 al 31 de diciembre de 2012 y \$1,942.70 por US\$1 en 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.

Nuevos Pronunciamientos Contables

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los Decretos Reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board).

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)

Nuevos Pronunciamientos Contables (continuación)

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición.

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía debe presentar a la Superintendencia Financiera un plan de implementación a NIIF antes del 28 de febrero de 2013.

Efectos de la Consolidación

2012	Matriz	Consolidado	Efecto Consolidación
Activos	\$ 78,059,001	\$ 78,082,620	\$ 23,619
Pasivos	13,416,345	13,439,964	23,619
Patrimonio	64,642,656	64,642,656	–
Utilidad	5,127,858	5,127,858	–
2011			
Activos	\$ 65,933,060	\$ 65,968,805	\$ 35,745
Pasivos	16,968,580	17,004,325	35,745
Patrimonio	48,964,480	48,964,480	–
Utilidad	13,441,419	13,441,419	–

3. Disponible

	2012	2011
Bancos en moneda extranjera (US\$620,504 en 2012 y US\$1,693,379 en 2011)	\$ 1,097,194	\$ 3,289,728
Bancos nacionales	2,313,369	544,942
Cuentas de ahorro	36,321,175	2,989,173
Caja	4,100	3,900
	\$ 39,735,838	\$ 6,827,743

No existen restricciones para la utilización del efectivo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todas las cuentas estaban debidamente conciliadas. Al 31 de diciembre de 2012 no existían partidas conciliatorias mayores a 30 días.

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 de la cuenta: Estados Unidos.
- Entidad Financiera: Bulltick.
- Clase de Cuenta: Corriente.
- Destinación: Recursos Propios.
- Saldo a diciembre 31: US\$141,079.71 y US\$336,373.70 en 2012 y 2011 respectivamente.

- País de la cuenta: Estados Unidos.
- Entidad Financiera: Bulltick.
- Clase de Cuenta: Corriente.
- Destinación: Recursos Propios.
- Saldo a diciembre 31: US\$44,386.58 en 2012.

- País de la cuenta: Estados Unidos.
- Entidad Financiera: Citi Bank.
- Clase de Cuenta: Corriente.
- Destinación: Compensación mercado cambiario.
- Saldo a diciembre: US\$433,856.39 y US\$1,253,430 en 2012 y 2011 respectivamente.

- País de la cuenta: Suiza.
- Entidad Financiera: UBS.
- Clase de Cuenta: Corriente.
- Destinación: Recursos propios.
- Saldo a diciembre 31: US\$1,181.07 y US\$(201,52) en 2012 y 2011 respectivamente.

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

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

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, Neto

Negociables

	2012	2011
Títulos participativos de cuenta propia – mercado secundario (1)	\$ 13,044,213	\$ 4,940,726
Deuda pública interna –cuenta propia – mercado secundario (2)	2,345,424	–
Deuda privada – mercado secundario (3)	1,416,882	6,874,998
Títulos entregados en garantía en contratos de futuros (4)	1,171,783	–
Operaciones de contado títulos participativos y deuda pública (5)	7,584	(285)
Compromisos de transferencia en operaciones repo (6)	–	9,149,259
Compromisos de transferencia en operaciones simultáneas (7)	–	7,444,455
Derechos de recompra operaciones simultáneas (8)	–	6,052,408
Deuda pública interna – recursos propios (9)	–	2,303,094
Provisión inversiones negociables (10)	(5,430,925)	–
Inversiones negociables	<u>\$ 12,554,961</u>	<u>\$ 36,764,655</u>

Las inversiones se encuentran libres de pignoración.

2012

(1) Su composición es la siguiente:

	Nemotécnico	Nominal	Valor
Alta Bursatilidad			
Prec		8,961	\$ 370,089
BVC		2,432,762	72,253
Eeb		1000	1,270
Gruposura		30	1,140
Pfgrupsura		20	780
Fabricato		9,920	714
Éxito		11	391
Bcolombia		9	270
Nutresa		10	254
Pfdavvnda		10	235
Inverargos		5	105
Cemargos		10	101
ISA		10	96
Pfavta		16	72
Pfinvargos		3	65
Celsia		12	64
Ecopetrol		10	55
Corficolcf		1	36
Total Alta Bursatilidad			<u>\$ 447,990</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones, Neto (continuación)

Nemotécnico	Nominal	Valor
Media Bursatilidad		
Interbolsa	8,993,421	\$ 8,813,553
Conconcret	366,195	494,364
Bogotá	10	545
Enka	10,000	72
Mineros	10	43
Grupoaval	10	13
Pfhelmbank	10	5
ETB	10	4
Valorem	10	3
Tablemac	10	-
Total Media Bursatilidad		\$ 9,308,602
Otros		
Cartera Colectiva Retorno Total V10	74,399	\$ 748,539
Cartera Colectiva Retorno Total V20	74,084	720,383
Cartera Colectiva Retorno Total V30	72,732	695,961
Cartera Colectiva Petróleo y Minería	119,164	484,905
Cartera Colectiva Libranzas III	3,805	58,285
Total Otros		\$ 2,708,073
Participación en fondos		
APG	400,000,000	\$ 400,000
Icolcap	9,798	179,548
Total Participación en Fondos		579,548
		\$ 13,044,213

(2) Su composición es la siguiente:

TFIT06140514	1,750,000,000	\$ 1,958,407
TIDISDVL12	306,265,131	306,265
BPEMINHTA3	99,288,000	80,752
Total		\$ 2,345,424

(3) Su composición es la siguiente:

BLOC108B5TA	62,000,000	\$ 63,435
BBPO05121A2	89,000,000	91043
CDTSUF10	1,000,000,000	1,008,116
BCCB01121B2	250,000,000	254,288
Total		\$ 1,416,882

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones, Neto (continuación)

(4) Su composición es la siguiente:

PREC	750,008,050	<u>\$ 1,171,783</u>
------	-------------	---------------------

(5) Su composición es la siguiente:

Ajuste a precio de mercado operaciones de contado	306,265,000	<u>\$ 7,584</u>
--	-------------	-----------------

(6) Provisión de Inversiones

La provisión de inversiones corresponde al importe de las acciones recibidas en garantía por incumplimiento de operación repo donde la Sociedad actuó como adquirente, razón por la cual recibió la garantía representada en 8,993,421 acciones de Interbolsa S.A., que fueron registradas de acuerdo con lineamientos del numeral 2.3., del capítulo 19 de la Circular Básica Contable y Financiera (CE 100/1995):

2.3. Contabilización y efectos del incumplimiento o terminación anticipada de las operaciones repo y operaciones simultáneas:

Cuando alguna de las partes en desarrollo de operaciones repo y/o simultáneas incumpla su obligación o se vea incurso en un procedimiento concursal, una toma de posesión para liquidación o en acuerdos globales de reestructuración de deudas, la respectiva operación se dará por terminada anticipadamente a partir de la fecha en que se haya adoptado la decisión respectiva o se haya presentado el incumplimiento, según sea el caso.

Por tanto, la propiedad de los derechos y beneficios económicos asociados a los valores y todos los riesgos inherentes a los mismos deben trasladarse a la contabilidad del adquirente.

2.3.1. Cuando el enajenante tenga una exposición neta positiva:

".....A su vez, el adquirente deberá registrar en su rubro de inversiones el valor objeto de la operación a precios de mercado y cancelar el compromiso de transferencia, la cuenta de cupones por pagar y los rendimientos causados hasta esa fecha, si los hubiere. Acto seguido, el adquirente deberá reconocer el diferencial mediante una cuenta por pagar a favor del enajenante."

En cumplimiento de ésta disposición Bolsa y Renta registró las acciones de Interbolsa S.A. por el importe correspondiente a las operaciones incumplidas y la valoración de las mismas se realizó de acuerdo con las disposiciones de valoración al último precio registrado por Infoval, que es de \$980, debido a la suspensión de la negociación de las acciones, diferencia que se imputó al valor de las acciones con contrapartida a la cuenta 2128 cuentas por pagar por incumplimiento o terminación anticipada en operaciones repo.

	<u>Cantidad</u>	<u>Precio mercado informado</u>	<u>Valor total a precios de mercado</u>
Acciones Interbolsa S.A.	8,993,421	\$ 980	\$ 8,813,552
Valor operaciones repo incumplidas			<u>5,430,925</u>
Cuentas por pagar por incumplimiento o terminación anticipada en operaciones repo			<u>\$ 3,382,627</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones, Neto (continuación)

2011

(1) Su composición es la siguiente:

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

2011

Nemotécnico	Nominal	Valor
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		\$ 3,036,812
Total		\$ 4,940,726

(2) Su composición es la siguiente:

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
Total		\$ 6,874,998

(3) Su composición es la siguiente:

Nemotécnico	Fecha Operación	Fecha Cumplimiento	Nominal	Valor
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
Total compromisos en operaciones repo				\$ 9,149,259

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones, Neto (continuación)

(4) Su composición es la siguiente:

Nemotécnico	Fecha Operación	Fecha Cumplimiento	Nominal	Valor
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
Total compromisos en operaciones simultáneas				\$ 7,444,455

(5) Su composición es la siguiente:

Nemotécnico	Nominal	Valor
CDTDVI10D	6,000,000,000	\$ 6,052,408

(6) Su composición es la siguiente:

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

Disponibles para la venta

Entidad	Saldo 31 de diciembre de 2011	Movimientos		Saldo 31 de diciembre de 2012
		Adiciones	Retiros	
Obligatorias:				
Bolsa de Valores de Colombia(1)	\$ 92,042	\$ -	\$ -	\$ 92,042
Fondo de Garantías de la Bolsa de Valores de Colombia (1)	305,118	16,817	-	321,935
Fogansa S.A. (2)	219,067	26,202	-	245,269
Industrias Estra S.A. (2)	217	-	-	217
Coltejer	-	28	-	28
Promigas	-	27	-	27
Bolsa Mercantil de Colombia	-	24	-	24
Acerías Paz del Rio	-	1,370	-	1,370
Total largo plazo	\$ 616,444	\$ 44,468	\$ -	\$ 660,912

(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) Incluye desvalorización por \$45,761 (2011 -\$72,222) que se encuentra registrada 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5. Deudores

	2012	2011
Por administración (1)	\$ 5,467,652	\$ 8,772,537
Anticipo impuestos	3,035,477	20,001
Comisiones de administración, fondos de valores y de inversión (2)	1,190,140	1,048,217
Clientes	647,237	612,362
Depósitos (3)	282,381	258,385
Cuentas por cobrar a trabajadores	187,801	99,183
Anticipos y avances (4)	64,888	915,379
Deudores varios (5)	10,906	58,863
	<u>\$ 10,886,482</u>	<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:

	2012	2011
Comisiones por cobrar al patrimonio fiduciario	\$ 5,058,059	\$ 8,351,330
Comisiones y retención en la fuente por cobrar a los portafolios de terceros	409,593	284,186
Retención en la fuente por cobrar a las carteras colectivas y los fondos de valores	-	137,021
	<u>\$ 5,467,652</u>	<u>\$ 8,772,537</u>

(2) Incluye lo siguiente:

	2012	2011
Cartera Colectiva Liquidez	\$ 478,741	\$ 254,047
Cartera Colectiva Factoring	252,117	323,117
Cartera Colectiva Acciones	158,009	140,682
Fondo de Capital Privado Cacao	113,501	100,423
Cartera Colectiva Bonos	87,206	87,539
Cartera Colectiva Obligaciones	43,250	47,372
Cartera Colectiva Retorno Total	41,601	55,187
Cartera Colectiva Petróleo y Minería	9,416	30,497
Cartera Colectiva Acciones Small Caps	6,299	9,353
	<u>\$ 1,190,140</u>	<u>\$ 1,048,217</u>

(3) Incluye lo siguiente:

	2012	2011
Garantías Cámara Central de Riesgo de Contraparte	\$ 230,000	\$ 119,480
Cámara de Compensación de Divisas	-	100,803
Bancolombia S.A.	52,381	38,102
	<u>\$ 282,381</u>	<u>\$ 258,385</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5. Deudores (continuación)

(4) Incluye lo siguiente:

	2012	2011
Gabriel Jaime Mejía Arbeláez	\$ 31,886	\$ 32,550
Alfagres S.A.	24,451	-
Dell de Colombia	4,179	-
Luis Moreno Quijano	3,680	-
Telesistemas Networking	-	380,513
Municipio de Medellín	-	263,365
High Lights S.A.	-	124,072
Airvent S.A.	-	72,311
Federico Andrés Restrepo Martínez	-	15,388
Cía. Suramericana de Seguros de Vida S.A.	-	10,182
Otras menores	692	16,998
	\$ 64,888	\$ 915,379

(5) Incluye lo siguiente:

Jorge Luis Santamaría Peñuela	\$ 3,039	\$ -
Aseguradora Solidaria de Colombia S.A.	2,696	2,696
Santiago Florez Blair	1,422	-
Concreto S.A.	1,130	-
Protección S.A.	725	-
Jorge Andrés Tabares Ángel	78	16,946
Bancolombia S.A.	-	14,279
Cartera Colectiva Liquidez	-	6,134
Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales	-	4,218
Deceval	-	3,913
Compañía Suramericana de Seguros S.A.	-	2,635
Sandro Castro	-	2,630
Fondo Cacao	-	1,978
Otras menores	1,816	3,434
	\$ 10,906	\$ 58,863

6. Equipo, Neto

	Saldo 31 de diciembre de 2011	Movimientos		Saldo 31 de diciembre de 2012
		Adiciones	Retiros	
Costo:				
Equipo de oficina	\$ 977,619	\$ 477,382	\$ -	\$ 1,455,001
Equipo de cómputo y comunicación	1,044,513	282,344	-	1,326,857
Subtotal costo	2,022,132	759,726	-	2,781,858
Depreciación:				
Equipo de oficina	241,027	172,675	-	413,702
Equipo de cómputo y comunicación	499,069	137,127	1,040	637,236
	740,096	309,802	1,040	1,050,938
Valor neto	\$ 1,282,036	\$ 449,924	\$ (1,040)	\$ 1,730,920

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Equipo, Neto (continuación)

El equipo se encuentra libre de gravámenes y pignoraciones y cuenta con pólizas de seguro para su protección. La depreciación cargada a resultados durante 2012 ascendió a \$309,801 y en el 2011 \$428,265.

7. Intangible

	Saldo 31 de diciembre de 2011	Movimientos			Saldo 31 de diciembre de 2012
		Adiciones	Retiros	Traslados	
Costo:					
Equipo de oficina	\$ 478,500	\$ 60,393	\$ -	\$ -	\$ 538,893
Equipo de cómputo y comunicación	421,290	124,449	-	-	545,739
Equipo de transporte	594,802	240,130	-	-	834,932
Inmuebles (1)	198,000	-	-	-	198,000
Subtotal costo	1,692,592	424,972	-	-	2,117,564
Amortización:					
Equipo de oficina	73,378	15,464	-	(1,040)	87,802
Equipo de cómputo y comunicación	69,595	139,728	-	-	209,323
Equipo de transporte	87,952	152,311	-	-	240,263
	230,925	307,503	-	(1,040)	537,388
Valor neto	\$ 1,461,667	\$ 117,469	\$ -	\$ 1,040	\$ 1,580,176

(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

Descripción	Saldo 31 de diciembre de 2011	Movimientos		Saldo 31 de diciembre de 2012
		Adiciones	Retiros	
Honorarios	\$ 15,170	\$ 77,955	\$ 46,907	\$ 46,218
Seguros	30,024	122,566	108,366	44,224
Servicios	10,977	28,214	39,191	-
Suscripciones	23,509	181,774	178,513	26,770
Otros	77,407	757,456	616,965	217,898
	\$ 157,087	\$ 1,167,965	\$ 989,942	\$ 335,110

9. Cargos Diferidos

Costo				
Programas para computador	\$ 1,077,427	\$ 659,762	\$ 172,974	\$ 1,564,215
Mejoras a propiedades ajenas (1)	2,953,983	2,921,094	618,324	5,256,753
Sub total costo	4,031,410	3,580,856	791,298	6,820,968
Amortización				
Programas para computador	356,264	457,697	172,974	640,987
Mejoras a propiedades ajenas	650,094	661,577	618,030	693,641
Sub total amortización	1,006,358	1,119,274	791,004	1,334,628
Impuesto de renta diferido (2)	1,701,509	799,714	-	2,501,223
Valor neto	\$ 4,726,561	\$ 3,261,296	\$ 294	\$ 7,987,563

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

9. Cargos Diferidos (continuación)

- (1) Adecuaciones efectuadas en las nuevas oficinas arrendadas por la Sociedad en Medellín.
- (2) Incluye el impuesto diferido por \$1,792,205 causado sobre la provisión de la inversión registrada en Interbolsa como producto del incumplimiento de las operaciones repo.

10. Valorizaciones

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

2012

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	\$ 29,70	\$ 2,702,700	\$ 2,610,658

2011

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	\$ 6,80	\$ 2,438,800	\$ 2,346,758

11. Obligaciones Financieras

	2012	2011
Por incumplimiento o terminación anticipada de operaciones repo(1)	\$ 3,382,627	\$ -
Otras entidades financieras nacionales (2)	1,245,433	1,304,729
Otras obligaciones financieras	22,424	10,533
Compromisos originados en posiciones en corto de operaciones simultáneas	-	6,056,370
	<u>4,650,484</u>	<u>7,371,632</u>
Menos porción a largo plazo (3)	719,935	908,054
Porción a corto plazo	<u>\$ 3,930,549</u>	<u>\$ 6,463,578</u>

(1) Corresponde al ajuste a valor de mercado de las operaciones repo que fueron incumplidas. Dicho registro se efectuó de acuerdo con el numeral 2.3.1., del capítulo 19 de la Circular Básica Contable y Financiera (CE 100/1995) Ver nota 4.

(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:

Fecha Vencimiento	2012	2011
2013	\$ -	\$ 401,607
2014	312,932	205,546
2015	198,710	147,606
2016	108,263	66,193
2017	36,945	24,018
2018	26,555	26,556
2019	29,362	29,362
2020	7,168	7,166
	<u>\$ 719,935</u>	<u>\$ 908,054</u>

12. Cuentas por Pagar

	2012	2011
Dividendos por pagar (1)	\$ 2,487,657	\$ -
Retención en la fuente	619,505	846,108
Costos y gastos por pagar (2)	684,069	860,051
Impuesto a las ventas retenido	92,869	82,151
Descuentos y aportes de nómina (3)	15,056	12,486
Impuesto de industria y comercio retenido	4,423	3,570
	<u>\$ 3,903,579</u>	<u>\$ 1,804,366</u>

(1) Corresponde al monto no girado de los dividendos decretados por la Sociedad mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas número 42 del 20 de diciembre de 2012.

(2) Incluye lo siguiente:

	2012	2011
Cárdenas y Cárdenas Abogados	\$ 157,500	\$ -
Deceval	111,638	102,214
Uribe Estrada Jorge Hernán	71,346	-
Bolsa de Valores de Colombia	62,001	50,597
Doble Vía Comunicaciones S.A.	27,113	-
Digital Express Ltda.	24,194	13,606
Ducon Ltda.	20,538	9,642
Alcuadrado Ltda.	18,515	10,629
Continente S.A. Importadores Mayoristas	17,719	73,810
Universidad Eafit	15,482	-
Ingeneo S.A.S	13,109	-
Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.	10,452	-
Video Conferencias Integrales Ltda.	10,403	-
Acción Fiduciaria	7,249	22,922
Otros menores (*)	116,810	576,631
	<u>\$ 684,069</u>	<u>\$ 860,051</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

12. Cuentas por Pagar (continuación)

(*) Conformado por saldos por terceros menores a \$5 millones de pesos.

(3) Durante 2012 y 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:

	2012	2011
Impuesto de renta y complementarios	\$ —	\$ 626,342
Impuesto sobre las ventas por pagar	487,928	712,118
Otros impuestos	12,002	38,662
Impuesto de industria y comercio	295,212	4,077
	\$ 795,142	\$ 1,381,199

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes del impuesto y la renta líquida gravable de la matriz.

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto de la matriz	\$ 5,173,978	\$ 18,603,422
Más gastos no deducibles:		
Provisión para gastos	2,148,540	5,156,087
Provisión de inversiones	5,430,925	—
Gravamen a los movimientos financieros	249,094	2,092,559
Pagos al exterior no deducibles	1,136,093	—
Otras partidas no deducibles	2,938,086	722,457
	17,076,716	26,574,525
Menos gastos no contabilizados		
Pagos impuesto de industria y comercio	395,366	388,692
Menos ingresos no gravados		
Utilidad en venta de acciones	9,485,793	3,192,448
Recuperación provisión año anterior no deducible	5,156,087	—
Recuperación provisión gastos	5,955	5,624,000
Otros ingresos no gravados	706,201	2,111,787
	15,354,036	10,928,235
Menos otras partidas		
Diferencia entre amortización contable y fiscal	795,347	232,154
Diferencia entre depreciación contable y fiscal	562,596	599,504
	1,357,943	831,658
(Pérdida) utilidad líquida gravable	(30,629)	14,425,940

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

	2012	2011
Renta presuntiva	1,214,989	733,910
Tarifa de impuesto sobre la renta	33%	33%
Provisión para el impuesto sobre la renta	400,946	4,760,560
Menos		
Descuento por generación de empleo	-	29,524
Total impuesto de renta	400,946	4,731,036
Menos		
Retenciones año gravable	3,097,117	4,125,011
Total saldo (a favor) por pagar	\$ (2,696,171)	\$ 606,025

(1) Incluye lo siguiente:

Impuesto de renta matriz	\$ 400,946	\$ 4,731,036
Impuesto de renta filial	17,254	42,364
Impuesto de renta diferido	(354,826)	430,967
Total gasto por impuesto de renta	\$ 63,374	\$ 5,204,367

Las declaraciones de impuestos de 2012, 2011 y 2010 pueden ser revisadas dentro de los dos años siguientes a la fecha del vencimiento del plazo para declarar. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas.

La conciliación entre el patrimonio contable de la matriz y el patrimonio fiscal de los años terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	2012	2011
Patrimonio contable	\$ 64,642,656	\$ 49,052,028
Diferencia activos fijos y cargos diferidos contables y fiscales	(2,991,964)	(1,643,525)
Provisión contable de gastos	7,579,465	5,156,087
Ajuste a precio de mercado compromisos de inversión	(7,584)	-
Impuesto de renta diferido	(1,513,160)	(1,158,334)
Método participación patrimonial	(118,614)	-
Total patrimonio fiscal	\$ 67,590,799	\$ 51,406,256

Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 de diciembre de 2009 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por los años gravables 2011 a 2014, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio fiscal superior a \$3,000,000 y menor a \$5,000,000, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5,000,000. Posteriormente, el Decreto 4825 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa que será del 25% sobre el impuesto al patrimonio. Este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1 de enero de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto al Patrimonio (continuación)

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 \$810,744 y posteriormente llevar a gastos la porción correspondiente a cada año de 2011 a 2014. Los 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.

Reforma Tributaria

A continuación se resumen las principales modificaciones al régimen tributario a partir de 2013, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

1. Se reduce la tarifa del impuesto sobre la renta del 33% al 25% a partir de 2013;
2. Se crea a partir de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE). Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos, menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 9% hasta 2015 y del 8% para los años siguientes. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será del 9%. En la determinación de la base para la liquidación del impuesto CREE no es permitida la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva;
3. Se exoneran a las personas jurídicas declarantes del impuesto sobre la renta del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta 10 salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013);
4. Se establece que únicamente para efectos tributarios las referencias contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (2015);
5. Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país;
6. Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas; y,
7. Se introducen nuevas reglas sobre al régimen de precios de transferencia en operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Laborales

	2012	2011
Nómina por pagar	\$ -	\$ 874
Vacaciones consolidadas	510,294	403,170
Cesantías consolidadas	397,434	309,256
Intereses sobre cesantías	46,427	34,566
	<u>\$ 954,155</u>	<u>\$ 747,866</u>

15. Pasivos Estimados y Provisiones

Bonificaciones y gastos del personal (1)	\$ 1,875,000	\$ 4,766,000
Provisión Alianza Pro-genética S.A. (APG)	120,000	-
Honorarios	93,175	23,000
Provisión otros gastos	60,366	-
Impuesto de industria y comercio	-	321,087
Gastos de representación	-	46,000
	<u>\$ 2,148,541</u>	<u>\$ 5,156,087</u>

(1) Incluye lo siguiente:

Bonificación área comercial	\$ 1,200,000	\$ 2,850,000
Bonificación área administración de activos	400,000	750,000
Bonificación no comercial	150,000	286,000
Bonificación ejecutiva	125,000	880,000
Total bonificaciones y gastos del personal	<u>\$ 1,875,000</u>	<u>\$ 4,766,000</u>

16. Patrimonio

Capital

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social está representado en 52,188,078 acciones en circulación (2011 – 282,166) de un valor nominal de \$1,000 cada una, para así tener un capital suscrito y pagado de \$52,188,078 (2011 – \$282,166). 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.

Distribución de Utilidades

En las Asambleas Ordinarias de Accionistas, celebradas en 2012 y 2011, cuyas decisiones se consignaron en las Actas número 39 y número 34 respectivamente, se propuso y aprobó la siguiente distribución de utilidades:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

16. Patrimonio (continuación)

Distribución de Utilidades (continuación)

	2012	2011
Utilidad neta del año	\$ 13,441,419	\$ 13,549,838
Distribución dividendos accionistas	(565,814)	(683,684)
Reserva legal	(12,477,591)	(9,892,949)
Reserva para readquisición de acciones	-	(2,879,548)
Reserva por depreciación	(421,168)	(126,948)
Liberación reservas fiscales	172,669	205,960
Reserva para disposiciones fiscales	(149,515)	(172,669)
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Mediante acta de Asamblea de Accionistas número 40 del 21 de junio de 2012, se aprobó la capitalización de \$37,517,130 provenientes de aportes en dinero. De la suma antes señalada \$213,829 se imputaron a capital y los restantes \$37,303,301 se imputaron a prima por colocación de acciones. Como consecuencia se emitieron 213,829 acciones por un valor unitario de \$175,453.89, de los cuales \$1,000 se imputaron a capital suscrito y pagado y \$174,453.89 se imputaron a prima en colocación de acciones.

Mediante acta de Asamblea de Accionistas número 42 del 20 de diciembre de 2012, se aprobaron los siguientes movimientos patrimoniales.

1. Cambio de destinación parcial de la reserva legal.

A la fecha de la asamblea la reserva legal de la sociedad ascendía a \$30,636,220, la asamblea decide destinar de este monto la suma de \$26,682,104 al rubro utilidades a disposición de la asamblea, quedando la reserva legal en el monto de \$3,954,118

2. Capitalización de la prima en colocación de acciones.

La asamblea aprueba la capitalización de 51,692,083 acciones a valor nominal de \$1,000 a favor de los accionistas privilegiados.

3. Distribución dividendo especial

Se decide la distribución en forma de dividendo de las utilidades acumuladas a disposición de la asamblea producto del cambio de destinación de la reserva legal por valor de \$26,682,103.

Todos los títulos que 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 \$3,954,118. Se apropió reserva fiscal por \$149,515 para dar cumplimiento al Decreto 2336 de diciembre de 1995 y por \$658,177 para dar cumplimiento al artículo 130 del Estatuto Tributario.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

16. Patrimonio (continuación)

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:

	2012	2011
Capital pagado	\$ 52,188,078	\$ 282,166
Prima en colocación de acciones	14	14,388,796
Revalorización del patrimonio	-	9,255
Reserva legal	3,954,118	18,158,630
Utilidades (1)	4,760,191	9,813,580
	<u>60,902,401</u>	<u>42,652,427</u>
Deducciones:		
Acciones Bolsa de Valores de Colombia	(92,042)	(92,042)
Capital mínimo	<u>\$ 60,810,359</u>	<u>\$ 42,560,385</u>

(1) El porcentaje aplicado a las utilidades del ejercicio corresponde al 92.83%, correspondiente al porcentaje de las utilidades de 2011 destinadas a incrementar la reserva legal. (5.127.858*92.83%).

Durante 2012 la Sociedad registró el impuesto al patrimonio contra la cuenta de revalorización del patrimonio por \$9,255 (2011 \$405,373), 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 2012 y 2011, el patrimonio técnico se presenta así:

	Ponderación	2012	Ponderación	2011
Capital pagado	100%	\$ 52,188,078	100%	\$ 282,166
Prima en colocación de acciones	100%	14	100%	14,388,796
Reservas obligatorias	100%	4,761,810	100%	18,568,309
Utilidad neta del año	92,83%	4,760,191	93,01%	9,813,580
Revalorización del patrimonio	100%	-	100%	9,255
Inversiones obligatorias disponibles para la venta	100%	(92,042)	100%	(92,042)
Inversiones obligatorias en fondos de garantías	100%	(321,935)	100%	(305,118)
Equipo, neto	100%	(1,725,138)	100%	(1,278,652)
Intangibles, neto	100%	(1,580,176)	100%	(1,461,667)
Activos diferidos	100%	(8,322,674)	100%	(4,883,648)
Otros activos, diversos	100%	-	100%	(927)
		<u>\$ 49,668,128</u>		<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 Partes Relacionadas

Saldos

	Cuentas por cobrar		Cuentas Por Pagar	
	2012	2011	2012	2011
Accionistas (1)	\$ -	\$ -	\$2,487,658	\$ -
Junta Directiva (2)	-	-	2,550	-
Vinculados económicos	-	7,194	-	-
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,194</u>	<u>\$2,490,208</u>	<u>\$ -</u>

(1) Corresponde a dividendos no girados de los decretados el 29 de diciembre de 2012.

(2) Corresponde a honorarios por asistencia a Junta Directiva de diciembre de 2012

Transacciones

Las principales transacciones realizadas con Accionistas, Junta Directiva, administradores y vinculados económicos fueron:

	2012	2011
Salarios y otros	\$ 34,718,522	\$ 9,349,081
Honorarios	11,617	4,284
	<u>\$ 34,730,139</u>	<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

	2012	2011
Operacionales:		
Comisiones	\$ 42,775,488	\$ 50,582,399
Utilidad en venta de inversiones cuenta propia	18,010,684	6,003,069
Utilidad en venta de derivados de especulación	3,112,141	3,645,363
Cambios por realización de activos	1,098,115	2,151,279

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Ingresos (continuación)

	2012	2011
Rendimientos operaciones repo, simultáneas y transferencia temporal de valores	380,415	453,472
Honorarios	352,743	668,267
Utilidad en valoración de derivados	109,452	953,612
Utilidad en venta de derivados de cobertura	51,549	163,830
Utilidad en posiciones en corto de operaciones repo	302	24,406
Ajuste valoración de inversiones a precios de mercado – cuenta propia	(1,661,265)	1,127,424
	\$ 64,229,624	\$ 65,773,121
No operacionales:		
Dividendos, participaciones y unidades (1)	\$ 632,946	\$ 84,384
Indemnizaciones (2)	616,461	6,518
Financieros (3)	314,856	343,020
Recuperaciones (4)	145,495	2,934,692
Diversos	19,324	811,128
Ingresos de ejercicios anteriores	430	–
	\$ 1,729,512	\$ 4,179,742

- (1) Corresponde principalmente a los dividendos recibidos, en marzo de 2012 y 2011, por las inversiones obligatorias en la Bolsa de Valores de Colombia, de acuerdo a la decisión de la asamblea de dicha entidad.
 (2) Corresponde principalmente en 2012 al reintegro mensual de seguro pensional.
 (3) Corresponde principalmente a los ingresos obtenidos por rendimientos en cuentas bancarias y FOGACOL.
 (4) Incluye lo siguiente:

	2012	2011
Reintegro parqueaderos	\$ 56,611	\$ 40,355
Incapacidades	30,225	37,753
Recuperación provisión impuesto de renta	15,682	7,372
Reintegro de costos y gastos	7,272	55,888
Recuperación de provisiones	5,956	200,000
Reintegro gravamen movimientos financieros	–	2,579,311
Otros	29,749	14,013
	\$ 145,495	\$ 2,934,692

19. Gastos de Administración

Gastos operacionales:		
Gastos de personal (1)	\$ 26,878,741	\$ 25,123,312
Provisión de inversiones	5,430,925	–
Servicios (2)	4,356,236	3,412,515
Servicios de administración e intermediarios (3)	4,058,683	2,260,097
Pérdida en venta de derivados de especulación	3,177,347	3,468,538
Honorarios	2,680,232	2,684,058

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Gastos de Administración (continuación)

	2012	2011
Arrendamientos (4)	2,423,841	2,282,760
Pérdida en venta de inversiones cuenta propia y recursos propios	1,233,404	1,644,613
Impuestos	1,298,509	238,924
Amortización cargos diferidos	1,119,255	754,554
Relaciones públicas	807,388	546,122
Gastos de viaje	656,478	496,977
Sistematización	514,476	415,095
Contribuciones y afiliaciones	474,533	356,896
Divulgación y publicidad	445,537	273,600
Útiles, papelería y fotocopias	344,496	358,903
Depreciaciones	309,801	428,265
Amortización intangibles	307,503	-
Rendimientos operaciones repo, simultáneas y transferencia temporal de valores	233,646	326,845
Pérdida en valoración de derivados cobertura	210,831	942,198
Seguros	121,455	103,233
Pérdida en valoración derivados especulación	89,125	-
Mantenimiento y reparaciones	85,192	83,842
Legales	38,077	14,740
Pérdidas en posiciones en corto	3,555	-
Pérdida en venta de derivados de cobertura	-	133,227
Amortización gastos pagados por anticipado	-	18,013
Adecuación e instalación	53	240
Diversos	1,602,792	1,176,088
	\$ 58,902,111	\$ 47,543,655

(1) Incluye lo siguiente:

Salario integral (**)	\$ 6,512,568	\$ 5,054,172
Bonificaciones (*)	5,852,228	7,027,327
Sueldos (**)	4,753,745	3,735,354
Aportes institucionales fondos de pensiones voluntarias	3,133,639	3,917,514
Aportes por pensiones	2,003,579	1,079,906
Aportes salud	988,893	747,164
Vacaciones	768,810	571,857
Seguros (***)	595,710	1,169,932
Cesantías	425,119	334,783
Primas de servicios	421,045	329,369
Aportes a cajas de compensación familiar	394,419	304,872
Aportes ICBF	295,812	228,654
Aportes SENA	197,210	152,436
Capacitación al personal	189,317	185,768
Incapacidades	100,492	92,883
Intereses sobre cesantías	48,570	36,756
Subsidio de transporte	21,149	13,437
Dotación y suministros a trabajadores	19,239	23,550
Indemnizaciones laborales	9,166	5,617
Otros	148,031	111,961
	\$ 26,878,741	\$ 25,123,312

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Gastos de Administración (continuación)

- (2) La variación está relacionada con el incremento de 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) La variación está relacionada con el incremento en el volumen de operaciones.
- (4) La variación corresponde al arrendamiento pagado por las oficinas del piso 11 de San Fernando Plaza y parqueaderos adicionales.
- (*) La variación corresponde principalmente a la disminución de las bonificaciones pagadas mensualmente al área comercial por su desempeño y las bonificaciones provisionadas.
- (**) La variación corresponde principalmente al incremento salarial aplicado por la Sociedad del 4% en promedio y la vinculación de empleados con salarios de mayor cuantía.
- (***) Incluye aportes por concepto de seguro pensional para ejecutivos de la Sociedad.

	2012	2011
Gastos no operacionales:		
Financieros (2)	\$ 1,489,913	\$ 922,400
Gastos no deducibles de impuesto de renta (1)	346,052	2,824,232
Gastos de ejercicios anteriores	22,741	7,047
Pérdida en venta y retiro de bienes	927	-
Gastos diversos	6,160	9,743
	<u>\$ 1,865,793</u>	<u>\$ 3,763,422</u>

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

20. Cuentas de Orden

	2012	2011
Deudoras:		
Otras deudoras de control	\$ 6,002,487,122	\$ -
Contratos de arrendamiento financiero	3,115,210	3,904,110
Bienes y valores en garantía	3,024,635	2,743,918
Equipo totalmente depreciado	316,449	290,182
	<u>\$ 6,008,943,416</u>	<u>\$ 6,938,210</u>
Acreeedoras:		
Valores recibidos en operaciones repo y simultáneas	\$ -	\$ 26,006,897
Valores recibidos en garantía	812,370	12
Patrimonio líquido	67,590,799	51,318,708
Renta líquida gravable	(30,629)	14,419,548
Renta presuntiva	1,214,989	733,910
Impuesto sobre la renta	46,120	5,162,030
Retención en la fuente a favor	(3,097,117)	(4,125,015)
Saldo (a favor) a pagar	(2,696,171)	603,912
Impuesto al patrimonio por pagar	810,744	1,216,118
Rendimientos y utilidades en venta de inversiones	13,894,386	6,853,409
	<u>\$ 78,545,491</u>	<u>\$ 102,189,529</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

20. Activo Cuentas de Orden Fiduciarias

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bancos	\$ 20,202,436	\$ 23,883,765
Clientes	219,670,472	194,208,071
Liquidación y compensación	219,641,652	284,194,864
	<u>\$ 459,514,560</u>	<u>\$ 502,286,700</u>

21. Pasivo Cuentas de Orden Fiduciarias

Clientes	\$ 234,802,589	\$ 299,560,569
Cámara de compensación	219,664,983	194,205,618
Otros usuarios	5,003,072	8,314,372
Acreedores varios	43,916	206,141
	<u>\$ 459,514,560</u>	<u>\$ 502,286,700</u>

22. Cuentas de Orden – Cuentas de Orden Fiduciarias

Títulos recibidos para administración de valores	<u>\$ 1,056,045,155</u>	<u>\$ 835,484,575</u>
--	-------------------------	-----------------------

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

Certificación de Estados Financieros Consolidados

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

Que para la emisión de los balances generales consolidados, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y de los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo, por los años terminados 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 y su filial 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 y su filial 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