

## ACCIONES & VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011-2010 (Valores Expresados en Miles de Pesos)

#### NOTA 1.- ENTIDAD

Esta firma Comisionista de Bolsa, fue constituida por escritura pública No 1.806 del 04 de mayo de 1.979, notaria 12 de Bogotá, inscrita el 30 de mayo de 1.979, domicilio principal en la ciudad de Bogotá, con 152 agencias ubicadas en el país, con 173 empleados y 308 operadores contratados indirectamente, se encuentra vigilada por la Superintendencia Financiera, reformas estatutarias mas representativas:

Escritura publica número 889 de 2 de abril de 1.986, bajo el número 189205 del libro IX la Sociedad se transformo de Sociedad Colectiva en Sociedad anónima, bajo la denominación de **ACCIONES & VALORES S. A COMISIONISTA DE BOLSA.**

Calificada por Fitch Ratings Colombia Sociedad calificador de valores:

Otorgó la calificación de “M2” (Col),(Fuerte, dicha calificación significa que las operaciones de administración de activos presentan una baja vulnerabilidad ante fallas operativas o en la administración de Inversiones.

La Sociedad según el artículo 53 de la ley 510 de 1.999, con referencia al capital mínimo para Sociedades Comisionista de Bolsa, acredita y mantiene los montos absolutos de capital mínimo señalado, para desarrollar las actividades autorizadas.

**OBJETO SOCIAL:** La Sociedad, con domicilio principal en la Ciudad de Bogotá D. C., que mediante resolución No 023 de 11 de febrero de 1.981, emanada por La Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, inscribió en el registro Nacional de Valores e Intermediarios a la Sociedad, con la cual se autoriza para desarrollar las actividades de su objeto social.

La Sociedad tiene como objeto exclusivo el desarrollo, celebración y ejecución del contrato de comisión para la comercializar las siguientes actividades, previa autorización del ente regulador compra y venta de títulos inscritos en el registro nacional de valores, y demás actividades previa autorización de la Superintendencia Financiera.

- Intermediar en la colocación de títulos, garantizando la totalidad o parte de la misma o adquiriendo dichos valores, por cuenta propia.

- Realizar operaciones por cuenta propia con el fin de dar mayor estabilidad a los precios del mercado, reducir los márgenes entre precio de demanda y oferta de los mismos y en general, dar liquidez al mercado.
- Otorgar préstamos con sus propios recursos para financiar la adquisición de valores.
- Celebrar compraventas con pacto de recompra sobre valores.
- Administrar valores de sus comitentes con el propósito de realizar el cobro de capital y sus rendimientos y reinvertirlos de acuerdo con las instrucciones del cliente.
- Administrar portafolios de valores de terceros.
- Constituir y administrar carteras colectivas, los cuales no tendrán personería jurídica.
- Prestar asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales.
- Intermediarios del Mercado Cambiario, de acuerdo con lo establecido por el artículo 74 de la ley 510 de 1.999, disposición que adicionó el artículo 7 de la ley 45 de 1990, las Sociedades Comisionistas de Bolsa se encuentran autorizadas para actuar como intermediarios del mercado cambiario en las condiciones que determine la Junta Directiva del Banco de la República.

Mediante la resolución externa número 008 de 2000, la citada Junta fijó las condiciones para la actuación de las Sociedades Comisionistas de Bolsa en el mercado cambiario, estableciendo entre otros aspectos, los requisitos que deben reunir dichas sociedades para su realización y las operaciones de intermediación en el mencionado mercado.

Según el numeral 2° del artículo 59 de la precitada resolución, las Sociedades Comisionistas de Bolsa fueron facultadas para realizar diversas operaciones de cambio que desde la perspectiva operativa y contable se resumen así:

I) Envío y recepción de giros y remesas en moneda extranjera.

II) Compra y venta de divisas o de títulos representativos de las mismas.

III) Realización de inversiones de capital en el exterior, adquisición de inversiones financieras temporales y de activos financieros emitidos por residentes en el exterior.

IV) Manejo y administración de tarjetas de crédito y de débito internacionales. En cuanto a las operaciones de compra y venta de divisas que pueden realizar las Sociedades Comisionistas, el parágrafo 1° del artículo en mención señaló que esas operaciones pueden celebrarse, afectando su posición propia o en desarrollo de contratos de comisión.

- Desarrollo, celebración y ejecución de operaciones de corretaje.
- Disponer el establecimiento o la clausura de sucursales o agencias, dentro o fuera del domicilio social.
- Las demás análogas a las anteriores que autorice la sala general de superintendencia de valores con el fin de promover el desarrollo del mercado de valores.
- De acuerdo con el objeto social, mediante la resolución No 04 de 1989, la superintendencia de valores confirió a la sociedad comisionista permiso para administrar valores de clientes, con la resolución No 0730 del 23 de septiembre de 1996, la superintendencia de valores, autorizo a la firma comisionista, la constitución y administración de un fondo de valores abierto, hoy denominado Cartera Colectiva ACCIVAL, y aprobó el reglamento de

funcionamiento del respectivo Fondo, reglamentado con el decreto 2175 del 2007, para carteras colectivas.,

- De acuerdo con el objeto social, para el desarrollo de nuestra actividad de giros y remesas se firmo un convenio con Western Unión Financial Services Inc., compañía americana líder en el mercado, con presencia en 190 países y con más de 150.000 puntos de recepción. Este convenio aporta a Acciones & Valores S. A., la tecnología de una red altamente sofisticada y procesos adecuados para asegurar el éxito del proyecto.
- Para la ejecución del proyecto se determino la apertura de agencias, en diferentes ciudades del país.

Sobre el desarrollo del negocio suscrito entre Acciones & Valores S. A. y Western Unión Financial Services, para implementar la parte operativa del negocio se celebró un contrato de cuentas en participación con las sociedades extranjeras Carmel LLC, Amid Corp. y Centel- Nicaragua (Contrato que se envió en su oportunidad a la Supervalores). Hoy superintendencia Financiera.

## **NOTA.- 2 POLITICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

### **1. SISTEMA CONTABLE:**

La compañía hace sus registros contables y prepara los Estados Financieros, de conformidad con las normas y las prácticas contables generalmente aceptadas, establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y en lo no prescrito en ellas, en el decreto 2649 de 1993, de igual manera adopto en su contabilidad el Plan Único de Cuentas, de conformidad con la resolución 0497 de agosto 1 del 2003 y en cuanto a la valoración y registro contable de las Inversiones se acoge plenamente a la Circular Externa No 064 de diciembre 21 de 2007 y demás normas legales expresas.

Estas disposiciones son consideradas por la ley principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para las Sociedades Comisionistas de Bolsa.

A continuación se describen las principales políticas y practicas contables de la firma comisionista, teniendo en cuenta las normas anteriores.

### **REPRESENTACION Y REVELACION:**

Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros

**Existencia:** Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

**Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

**Derechos y obligaciones.** Los activos representan beneficios económicos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la Sociedad.

**Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiadamente reconocidos.

**Representación y revelación** Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

## **CONTIGENCIAS**

**Acciones & Valores S.A.** en el año de 1996 presento denuncia penal contra Carlos Rafael Hernández Morales y otros por estafa. El Juzgado Cincuenta y Cinco Penal del Circuito con fecha mayo 22 de 2002 profirió condena contra el señor Hernández Morales por el delito de estafa agravada y lo condenó a resarcir a la compañía en \$1.600 millones aproximadamente.

Por el no pago del siniestro por infidelidad del señor Hernández Morales, Acciones & Valores S.A. interpuso demanda civil contra Colseguros por los hechos arriba mencionados. El pleito está en pruebas y esperamos que con la condena del señor Hernández Morales se afiance aún más la posición de la firma. Es imposible determinar cuando y cuales son las posibilidades de éxito, sin embargo estamos confiados en el desarrollo del litigio.

Cuantificado y registrado contablemente, en cuentas de orden el valor el reconocido y pagado, en los estados financieros en el momento del siniestro como una contingencia de \$617.044.000

## **DISPONIBLE**

### **MONEDA EXTRANJERA:**

Los activos denominados en moneda extranjera, incluidas las inversiones en activos financieros de estas características que posee la entidad están reexpresados a la tasa representativa del mercado. Idéntico tratamiento se aplica a los pasivos u obligaciones en o denominados en moneda extranjera. A 31 de diciembre de 2011-2010, se ajustaron a la TRM de 1.942,70 y 1.913,98 respectivamente.

## **INVERSIONES**

### **INVERSIONES CUENTA PROPIA**

Las inversiones se registran por su valor de adquisición y de acuerdo a las normas se valorizan a precios de mercado. Las variaciones en el precio de mercado al cierre del ejercicio, se contabilizan afectando el estado de resultados, en las cuentas de valoración a precios de mercado, según la Circular Externa No 064 del 21 de diciembre del 2007.

Si la inversión se cotiza en bolsa, se determinara por el valor promedio de negociación

## **PROPIEDADES, EQUIPO Y DEPRECIACION**

Las propiedades y equipo, se contabilizan por su costo de adquisición. Toda venta y retiro de estos activos se descarga por el respectivo valor neto ajustado en libro y las diferencias entre el precio de venta y el valor neto ajustado en libros se llevan al resultado del ejercicio.

La depreciación de los activos fijos, se calcula con base en el costo de los activos ajustados por inflación, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil de los mismos a las tasas anuales, aplicadas mensualmente así:

Equipo de cómputo, comunicación	A	3 años
Muebles y equipo electrónico	A	10 años
Vehículos	A	5 años

## **DIFERIDOS**

Tanto los gastos pagados por anticipado como los cargos diferidos son amortizados por el tiempo de utilización o aprovechamiento, de igual manera las remodelaciones en agencias son amortizadas a 60 meses.

## **PASIVOS LABORALES**

Los pasivos laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales vigentes.

## **RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

Para el reconocimiento de los ingresos, costos y gastos la Sociedad empleó la base de causación en cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación en los términos de los artículos (12, 13, 47. 97 a 100, 104 a 106), del Decreto 2649 de Diciembre de 1993.

## **PROVISION DE IMPUESTO DE RENTA**

El impuesto sobre la renta a pagar, se determina con base en estimaciones, el gasto es calculado con la base en los impuestos por pagar sobre la renta gravable, para el año 2011 el cálculo de la provisión de renta se hizo con base renta ordinaria.

## **VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES:**

La Sociedad registra como valorizaciones de inversión, la diferencia entre el valor de mercado o intrínseco de la acción y el valor neto, según certificaciones emitidas, Bolsa de Valores de Colombia, Cámara de Riesgo Central de Contraparte, Cámara de Compensación de Divisas y encargo fiduciario Fogacol en Fiduciaria Bancolombia.

## **RESERVA LEGAL**

De acuerdo con el Código de Comercio, la Sociedad está obligada a apropiarse un mínimo del 10% de la utilidad neta anual, para una reserva legal, hasta que el saldo de esta alcance por lo menos el 50% del capital suscrito, valor que no es distribuible antes de la liquidación de la Sociedad. Durante el 2011 y de acuerdo a lo anteriormente expuesto la sociedad de acuerdo al mandato de la Asamblea General de Accionistas, hizo la anterior reserva.

## **CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS**

La resolución 497 del 1 de agosto del 2003, por medio de la cual se expide y contempla el Plan Único de cuentas, "PUC", para entidades vigiladas por la Superintendencia de Valores, se ha clasificado a nivel de cuentas de orden fiduciarias todas las operaciones realizadas por los clientes a través de la Firmas Comisionistas, en el mercado bursátil, y de acuerdo al desarrollo del objeto social.

Algunas de las cuentas correspondientes a esta discriminación son las que a continuación se enumeran.

**Disponible-** Se registra el depósito de dineros a la vista, recibida de clientes para cubrir mandato.

**Cámara de Compensación- Bolsa de Valores,** se registran las operaciones de compra y venta en desarrollo del contrato de comisión, así como el valor de la compensación en las operaciones de bolsa de valores realizadas por la Firma Comisionista por renta variable.

**Cientes compras y ventas,** se registran el valor de las compras, a favor o a cargo de los comitentes, originados en el contrato de comisión, así como los dineros recibidos por cuenta de los clientes para cubrir el mandato de las compras y los dineros girados por la firma para cubrir las ventas de los títulos de propiedad de los comitentes.

**Otros usuarios-** en esta cuenta se registran el valor a pagar a la administradora por diferentes conceptos.

## **CUENTAS DE ORDEN**

**Deudoras- compromisos de venta futura de inversión-** se registra los compromisos de venta futura de inversiones adquiridas por la Firma Comisionista de Bolsa, por cuenta de su comitente en operaciones carrusel, repos y operaciones a plazo.

**Deudores valores en Custodia-** se registra el valor nominal de los títulos recibidos por la sociedad comisionista de bolsa de los comitentes, para su custodia, con la finalidad exclusiva de efectuar su custodia, cobro de rendimientos y dividendos o para el cobro del capital al momento de su redención, a través de los depósitos centralizado de valores **DCV y DECEVAL**.

**Deudoras títulos de clientes para la venta o redención-** Registra el valor nominal de los títulos de inversión recibida, para ejercer legalmente su mandato.

**Deudores títulos en proceso de redención-** Se registra el valor nominal de los títulos que se encuentra en proceso de cobro o redención ante los emisores.

**Deudores- títulos recibidos para la entrega a clientes -** Se registra el valor de los títulos transados por la Bolsa de Valores, e incluidos en los diferentes depósitos, como control sobre los títulos de los cuales se ejerce contrato de administración

**Deudoras-Títulos adquiridos a través de la Bolsa por cuenta de clientes pendientes de recibir-** Registra el movimiento de los títulos por cuenta de los clientes transados, que posteriormente son depositados en DECEVAL y DCV.

**Deudoras contingente- bienes & Valores entregados en garantía-** Se registra el valor de los bienes inmobiliarios, mobiliarios y otros bienes de propiedad entregados en garantía.

**Deudoras contingente litigios y demandas-** se registro la pretensión sobre la demanda a tercero por perdida en negociación sobre títulos valores.

## PÓLIZAS DE SEGUROS

En desarrollo de lo previsto en el numeral 3.3. Del artículo 1.1.6.1. De la Resolución 400 de 1995, para obtener y conservar la inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, la Firma Comisionista de Bolsa constituyo la póliza de seguros incorporando las coberturas mínimas establecidas. (Anexo formato de la póliza)

### NOTA No- 3 DISPONIBLE:

El disponible a 31 de diciembre esta conformado así:

DISPONIBLE	2011	2010
Disponible en Moneda Extranjera USD		
Caja en Moneda Extranjera	361,626	163,148
Bancos Moneda Extranjera		
CITIBANK U\$ CTA 36903914	1,224,186	1,685,700
DUTSCHE BANK	83,539	49,284
<b>TOTAL DISPONIBLE MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>1,669,350</b>	<b>1,898,132</b>
<b>TRM A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>1,942.70</b>	<b>1,913.98</b>
<b>TOTAL DISPONIBLE MONEDA EXTRANJERA EXPRESADO EN MILES DE PESOS</b>	<b>3,243,047</b>	<b>3,632,987</b>
Disponible en Moneda Nacional		
Caja General	6,925,889	4,252,212
Caja Menor	4,240	3,940
Bancos Moneda Nacional	379,239	133,052
Cuentas De Ahorro	14,356	-
<b>Total disponible en Moneda nacional</b>	<b>7,323,724</b>	<b>4,389,204</b>
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>10,566,771</b>	<b>8,022,191</b>

La variación positiva absoluta de este rubro de Disponible, asciende al valor de \$2.544'580.000, se debe al movimiento por el desarrollo de objeto social, principalmente como intermediario en el mercado cambiario; en su operación de giros y envíos de divisas, que inició operaciones en abril de 2.003, estos valores se encuentran distribuidos en cada una de las agencias autorizadas, y los valores en dólares están expresados a la TRM del último día hábil del ejercicio.

- De acuerdo con el objeto social, para el desarrollo de nuestra actividad de giros se firmo un convenio con Western Unión Financial Services Inc., compañía americana líder en el mercado, con presencia en 190 países y con más de 150.000 puntos de recepción. Este convenio aporta a Acciones & Valores S. A., la tecnología de una red altamente sofisticada y procesos adecuados para asegurar el éxito del proyecto.
- Para la ejecución del proyecto se han hecho aperturas de agencias, en diferentes ciudades del país.

Sobre el desarrollo del negocio suscrito entre Acciones & Valores S. A. y Western Union Financial Services, para implementar la parte operativa del negocio se celebro un contrato de cuentas en participación con las Sociedades extranjeras Carmel LLC, Amid Corp. y Centel- Nicaragua.

Los activos denominados en moneda extranjera, incluidas las inversiones en activos financieros de estas características que posean y mantengan las entidades vigiladas deberán ser reexpresados a la tasa representativa del mercado o a la tasa de cambio que resulte de aplicar el procedimiento que para el efecto estableció la Superintendencia Financiera de Colombia, idéntico tratamiento se aplicará a los pasivos u obligaciones en o denominados en moneda extranjera que posean o contraigan las entidades vigiladas. No existen restricciones sobre el disponible.







<b>Especie</b>	<b>Emisor</b>	<b>fecha_exp</b>	<b>fecha_vto</b>	<b>vrl_nominal</b>	<b>vlr_compra</b>	<b>vlr_netto</b>
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	14/07/2010	16/08/2019	4,557,000.00	3,826,464.00	4,951,784.25
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	22/09/2011	10/06/2018	7,114,000.00	6,471,911.00	7,286,070.85
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	22/09/2011	15/08/2013	38,634,000.00	37,390,929.00	39,282,097.47
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	19/05/2011	31/08/2017	5,353,000.00	4,803,762.00	5,652,338.52
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	22/09/2011	28/01/2013	11,304,000.00	11,119,428.00	11,681,688.01
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	22/09/2011	15/07/2021	3,163,000.00	2,541,296.00	3,101,373.47
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/08/2011	11/06/2021	3,575,000.00	2,895,562.00	3,527,245.78
BONO PENSIONAL IPC 3	GOBIERNO NACIONAL	22/09/2011	24/11/2026	41,259,000.00	36,001,533.00	36,601,024.98
BONO PENSIONAL IPC 3	GOBIERNO NACIONAL	22/09/2011	25/05/2024	14,397,000.00	11,912,079.00	13,198,391.80
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2010	05/11/2017	8,985,000.00	7,327,540.00	9,950,029.83
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	09/07/2018	6,853,000.00	5,807,682.00	6,912,297.27
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	22/09/2011	12/10/2022	12,306,000.00	10,356,380.00	11,716,558.95
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	25/11/2013	14,990,000.00	13,549,995.00	15,491,471.04
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	25/09/2016	9,048,000.00	7,383,537.00	9,560,426.02
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	10/02/2018	2,767,000.00	1,505,163.00	2,791,464.36
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	12/06/2023	5,629,000.00	3,690,993.00	5,411,321.02
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	14/09/2013	18,332,000.00	17,807,711.00	18,906,586.34
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	11/06/2016	10,121,000.00	9,277,094.00	10,667,453.55
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	24/05/2014	11,211,000.00	10,732,519.00	11,511,991.50
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	15/10/2009	19/07/2018	16,416,000.00	18,014,436.00	19,036,348.74
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	06/03/2013	15,293,000.00	14,619,260.00	15,679,009.98
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	21/11/2013	18,987,000.00	17,648,409.00	19,529,279.12
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	09/06/2014	19,935,000.00	18,972,485.00	20,380,646.05
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	16/04/2019	11,476,000.00	8,634,180.00	11,390,871.85
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	03/07/2023	16,338,000.00	12,827,081.00	15,629,841.65
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	17/06/2010	30/05/2019	4,307,000.00	3,439,758.00	4,697,570.52
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/06/2011	20/06/2013	11,245,000.00	10,430,726.00	11,865,628.78
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	28/12/2013	17,026,000.00	15,392,604.00	17,529,939.39
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	22/09/2011	04/10/2014	17,954,000.00	17,255,337.00	18,563,745.48
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	22/09/2011	12/10/2015	4,047,000.00	3,771,750.00	4,174,691.70
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	16/06/2017	17,538,000.00	13,200,997.00	17,947,917.36
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	18/11/2011	17/03/2020	3,681,000.00	2,484,780.00	3,587,338.14
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	15/12/2011	15/12/2019	5,571,000.00	1,649,698.00	5,493,182.26
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	17/04/2008	24/01/2021	6,373,000.00	2,074,989.00	8,035,308.85
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	20/10/2011	23/12/2022	3,611,000.00	213,573.00	3,416,717.36
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	15/12/2011	02/04/2025	841,000.00	24,914.00	754,317.42
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	15/12/2011	11/09/2013	17,126,000.00	14,440,454.00	17,199,880.04
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	19/04/2011	29/11/2012	73,548,000.00	73,778,187.00	77,260,262.86
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	17/03/2011	25/03/2013	43,339,000.00	42,779,823.00	45,448,459.22
BONO PENSIONAL IPC 3	GOBIERNO NACIONAL	22/09/2011	20/04/2017	38,631,000.00	36,740,156.00	39,898,778.51
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	23/10/2008	20/10/2015	12,546,000.00	14,266,103.00	15,827,010.49
BONO PENSIONAL IPC 3	INST SEGURO SOCIAL	15/07/2011	03/01/2021	23,614,000.00	19,558,532.00	23,442,286.07
					<b>TOTAL</b>	<b>644,990,646.85</b>
					<b>TOTAL 1205</b>	<b>2,070,097,684.52</b>

### Cuenta 1214 Inversiones Disponibles para la venta en títulos en participación

INVERSIONES PERMANENTES	2011		2010	
	No. Acciones	Valor	No. Acciones	Valor
Acciones Bolsa de Valores de Colombia	91,000,000	92,042	91,000,000	92,042
Fideicomiso FOGACOL - Fiducolombia	150,000uni	305,118	150,000uni	292,591
Cámara de Compensación de Divisas	39,429,863	26,370	39,429,863	26,370
Cámara de riesgo central de contraparte	410,172,125	428,655	390,174,410	398,659
<b>TOTAL</b>	<b>540,751,988</b>	<b>852,185</b>	<b>520,754,273</b>	<b>809,662</b>

### Cuenta 1268

#### Derechos de recompra operaciones simultáneas en títulos deuda pública

valores expresados en pesos colombianos

Cta Puc	Especie	Emisor	Nro de Título	fecha_exp	fecha_vto	vir_nominal	vir_compra	vir_neto
Total 12680101	TES PRINCIPAL					6,479,800,000.00	5,601,753,950.24	5,662,788,073.21
Total 12680501	Tes UVR					1,330,172,000.00	279,451,007,828.68	282,727,234,837.29
Total 12680701	TES IPC					14,000,000,000.00	16,104,286,705.88	16,366,280,000.00
Total 12680901	BONO PAZ					91,802,000.00	84,526,692.00	91,649,282.02
Total 12681101	BONO PENSIONAL IPC 3					14,643,593,000.00	14,872,127,510.26	15,224,776,497.89
Total 12692101	CDT IPC COP 365 NO P					2,930,600,000.00	3,034,248,950.32	3,036,554,956.15
Total 12692102	CDT FS COP 360 NO AC					4,000,216,271.00	4,011,763,087.00	3,993,200,437.90
Total 12699501	BONO IPC COP 365 NOA					5,024,000,000.00	5,428,180,258.00	5,611,943,602.96
Total 12699502	BONO FS COP 365 NO A					4,000,000,000.00	4,538,658,000.00	4,610,576,448.59
Total general						52,500,183,271.00	333,126,552,982.38	337,325,004,136.01

Acciones & Valores clasificó las inversiones como negociables dado que los títulos han sido adquiridos con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Clasificadas contablemente como inversiones negociables en títulos participativos cuenta propia mercado secundario, de conformidad con lo establecido en la resolución 400 de 1995, expedida por la Superintendencia de valores.

Los rendimientos que se recibieron en efectivo se contabilizaron como menor valor de la inversión, las variaciones en el valor o precio justo de intercambio de los respectivo título se registro en la 4112 y el movimiento originado en la venta de los título se registro en la cuenta 4113.

Se registraron las inversiones negociables en valores o títulos de deuda pública interna realizadas por la entidad, que de acuerdo con lo establecido en el título séptimo de la parte primera de la resolución 1200 de 1995, adquiridos en desarrollo de las denominadas operaciones por cuenta propia las cuales se efectúan en el mercado secundario de conformidad

con lo establecido en la resolución 400 de 1995, expedida por la Superintendencia de Valores, en relación con esta actividad.

El incremento en el valor o precio justo de intercambio del respectivo valor o título, con abono a la cuenta 4112 y Por la disminución en el valor o precio justo de intercambio del respectivo valor o título, con cargo a la cuenta 4112.

Cuando el valor de la venta o de realización es mayor que el valor registrado de la inversión, la diferencia se abonará a la cuenta 4113 - Utilidad en Venta de Inversiones cuenta propia, si por el contrario, el valor de la venta o realización es menor que el valor registrado de la inversión, la diferencia se cargo a la misma cuenta.

La variación presentada en este rubro esta sujeta a las condiciones del mercado y la capacidad de apalancamiento que tenga la compañía, teniendo en cuenta las políticas de riesgo.

Se registraron las inversiones negociables en valores o títulos de deuda privada de acuerdo con lo establecido en el título séptimo de la parte primera de la resolución 1200 de 1995, adquiridos en desarrollo de las denominadas operaciones por cuenta propia las cuales se efectúan en el mercado secundario de conformidad con lo establecido en la resolución 400 de 1995, expedida por la Superintendencia de Valores, en relación con esta actividad.

El incremento en el valor o precio justo de intercambio del respectivo valor o título, con abono a la cuenta 4112. Y por la disminución en el valor o precio justo de intercambio del respectivo valor o título, con cargo a la cuenta 4112.

Cuando el valor de la venta o de realización es mayor que el valor registrado de la inversión, la diferencia se abonará a la cuenta 4113 - Utilidad en Venta de Inversiones cuenta propia, si por el contrario, el valor de la venta o realización es menor que el valor registrado de la inversión, la diferencia se cargo a la misma cuenta.

La cuenta 1294 títulos entregados en garantía, esta compuesta así:

Especie	Emisor	fecha_exp	fecha_vto	vrl_nominal	vlr_compra	vlr_netto
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	12,700,000.00	12,144,835.26	12,656,484.80
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	200,000.00	191,257.25	199,314.72
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	100,000.00	95,628.62	99,657.36
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	200,000.00	191,257.25	199,314.72
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	4,200,000.00	4,016,402.21	4,185,609.15
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	1,300,000.00	1,243,172.11	1,295,545.69
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	42,900,000.00	27,194,211.13	42,753,007.72
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	10,000,000.00	6,338,976.95	9,965,736.07
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	30,000,000.00	19,016,930.86	29,897,208.20
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	9,100,000.00	5,768,469.03	9,068,819.82
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	17,000,000.00	10,776,260.82	16,941,751.31
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	100,000.00	63,389.77	99,657.36
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	29,400,000.00	19,753,197.79	29,299,264.03
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	40,000,000.00	26,875,099.03	39,862,944.26
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	7,000,000.00	4,703,142.33	6,976,015.25
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	3,000,000.00	2,015,632.43	2,989,720.82
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	5,000,000.00	3,359,387.38	4,982,868.03
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	200,000.00	134,375.50	199,314.72
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	10,000,000.00	6,718,774.76	9,965,736.07
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	200,000.00	134,375.50	199,314.72
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	9,600,000.00	6,450,023.77	9,567,106.62
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	6,800,000.00	4,568,766.83	6,776,700.52
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	600,000.00	403,126.49	597,944.16
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	30,000,000.00	20,156,324.28	29,897,208.20
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	100,000.00	67,187.75	99,657.36
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	300,000.00	201,563.24	298,972.08
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	28,200,000.00	23,527,316.40	28,103,375.70
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	800,000.00	667,441.60	797,258.89
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	500,000.00	474,968.00	498,286.80
TES PRINCIPAL	GOBIERNO NACIONAL	25/01/2002	25/01/2012	500,000.00	474,968.00	498,286.80
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	7,200,000.00	8,358,249.60	8,089,704.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	1,800,000.00	2,089,562.40	2,022,426.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	27,700,000.00	32,156,043.60	31,122,889.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	100,000.00	116,086.80	112,357.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	1,100,000.00	1,276,954.80	1,235,927.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	800,000.00	928,694.40	898,856.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	100,000.00	116,086.80	112,357.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	3,000,000.00	3,482,604.00	3,370,710.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	12,900,000.00	14,975,197.20	14,494,053.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	71,100,000.00	82,537,714.80	79,885,827.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	14,500,000.00	16,832,586.00	16,291,765.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	2,000,000.00	2,321,736.00	2,247,140.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	5,700,000.00	6,616,947.60	6,404,349.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	70,000,000.00	79,454,130.00	78,649,900.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	2,000,000.00	2,270,118.00	2,247,140.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	500,000.00	567,529.50	561,785.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	100,000.00	113,505.90	112,357.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	30,000,000.00	34,051,770.00	33,707,100.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	5,500,000.00	6,242,824.50	6,179,635.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	3,900,000.00	4,426,730.10	4,381,923.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	14/05/2008	14/05/2014	40,000,000.00	46,455,920.00	44,942,800.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	12/09/2004	12/09/2014	200,000,000.00	236,704,800.00	241,674,000.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	12/09/2004	12/09/2014	137,100,000.00	162,261,140.40	165,667,527.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	12/09/2004	12/09/2014	360,200,000.00	426,305,344.80	435,254,874.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	12/09/2004	12/09/2014	2,700,000.00	3,195,514.80	3,262,599.00
TES B TASA FIJA ACVA	GOBIERNO NACIONAL	12/09/2004	12/09/2014	200,000,000.00	236,704,800.00	241,674,000.00
<b>TES B TASA FIJA ACVA</b>				<b>1,500,000,000.00</b>	<b>1,618,289,054.34</b>	<b>1,723,576,081.95</b>



El valor contabilizado en este rubro de Deudores corresponde a derechos de la Sociedad, cuya disponibilidad no es mayor de un año y ha aumentando en un valor \$2.813'015.000 con respecto al año anterior, lo cual esta originando directamente en el movimiento operativo, principalmente en el saldo a favor de la renta, en el anticipo por retención en la fuente, cuentas por cobrar a los operadores en moneda extranjera, además de los ingresos por cobrar.

#### NOTA No 6 PROPIEDAD

DEPRECIABLE	2011	2010
Terreno Urbanizados	0	0
Equipo de oficina	1,535,929	1,509,322
Equipo de Computación	625,319	344,483
Depreciación acumulada	-1,015,621	-701,600
<b>TOTALES</b>	<b>1,145,627</b>	<b>1,152,205</b>

Las propiedades, se contabilizan por su costo de adquisición. La depreciación sobre los rubros depreciables, se calcula sobre la vida útil estimada, utilizando el método de línea recta aplicado anualmente, el incremento esta dado por adquisiciones modernas para las instalaciones nuevas, tanto en equipo de oficina como equipo de computo y comunicación. Los activos se encuentran amparados con pólizas de seguros y no hay restricciones al respecto.

#### NOTA No. 7 INTANGIBLES

Mediante contrato de compraventa entre Acciones & Valores S. A. y Bancolombia se adquirió el nombre comercial **CORFINSURA** por el valor de \$150.000.000

DERECHOS	2011	2010
Crédito Mercantil	150,000	150,000
Licencias	0	0
<b>Bienes recibidos en arrendamiento Financiero</b>		
Helm Leasing- vehículo contrato No 162533-4	-	41,510
Leasing de Occidente-Servidores No 180-60796	144,343	144,343
Leasing de Occidente- planta telefónica No 180-061003	114,147	114,147
Helm Leasing- Piso 12 No. 107004	1,099,001	1,099,001
LEASING FINANADINA 2100154411 VEHICULO	30,000	30,000
LEASING DE OCCIDENTE SWITCH 180-065915	50,738	50,410
LEASING DE OCCIDENTE COMPUTAD 180-065814	96,968	94,293
LEASING DE OCCIDENTE LICENCIA 180-065916	7,045	6,789
LEASING DE OCCIDENTE UPS 180-066146	52,477	51,030
LEASING OCCIDENTE AIRE ACONDI 180-065414	56,831	56,831
LEASING OCCIDENTE IMPRESORAS 180-066117	18,526	18,140
LEASING OCCIDENTE EQUIPO TELE 180-065411	288,370	284,943
LEASING OCCIDENTE PISO 11 180-036766	320,395	320,395
LEASING OCCIDENTE VEH LUBIN 180-067993	78,900	78,900
LEASING OCCIDENTE TELE P 12 S 180-069298	147,145	-
LEASING OCCIDENTE UPS P12 SUR 180-071119	29,843	-
LEASING CREDITO 165156-1 VEH LUIS OCHOA	62,710	-
LICENCIAS PC STAR	7,221	12,101
LICENCIAS CERTICAMARA	3,035	4,618
AMORTIZACION ACUMULADA	-991,305	-277,648
<b>TOTALES</b>	<b>1,766,390</b>	<b>2,279,802</b>

#### NOTA No 8 DIFERIDOS



Se registro el valor de los gastos pagados por anticipado que realizo el ente económico en el desarrollo de su actividad, los cuales se amortizan durante el período en que se reciben los servicios y se causen los costos o gastos; los seguros, durante la vigencia de la póliza; los arrendamientos, durante el período prepago.

<b>GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Honorarios	18,490	17,825
Seguros y Finanzas	249,076	186,000
Servicios	6,092	13,890
Suscripciones	29,572	44,444
<b>TOTAL</b>	<b>303,230</b>	<b>262,159</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Organización y Preoperativos	-	-
Remodelación	460,329	350,439
Programas para Computador	240,152	52,495
Útiles y Papelería	-	3,613
Mejoras en Propiedades Ajenas	528,246	318,596
Publicidad Propaganda y avisos	48,152	66,245
Contribuciones y afiliaciones	58,603	54,948
Mantenimiento-Combustibles y lubricantes	-	-
Entrenamiento y capacitación	-	-
otros	5,127	
<b>TOTAL</b>	<b>1,340,609</b>	<b>846,336</b>
<b>TOTAL DIFERIDOS</b>	<b>1,643,839</b>	<b>1,108,495</b>

#### **NOTA No 9 OTROS ACTIVOS**

El saldo de otros activos a 31 de diciembre esta compuesto así:

<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Líneas Telefónicas ETB.	1551	1.551
Derechos Club el Nogal	123,077	118.577
<b>TOTAL</b>	<b>124,628</b>	<b>120.128</b>

Estos derechos se mantienen para el año 2011

## NOTA 10 -VALORIZACIONES

Las valorizaciones a 31 de diciembre son lo siguiente:

VALORIZACIONES	2011	2010
Acciones Bolsa de Valores de Colombia s	2,346,758	3,820,958
Acciones CCD	22,866	14,318
Valoración terreno	-	-
Otros Activos (Nombre Mercantil)	10,000	10,000
Desvalorizaciones CRCC	-142,003	-107,700
<b>TOTAL</b>	<b>2,237,621</b>	<b>3,737,576</b>

La disminución de \$1.499'955.000, se debe básicamente a las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia ya que la cotización en bolsa bajó sustancialmente de \$ 43 a diciembre 2.010 a \$26.80 al 31 de diciembre de 2.011, de igual modo se registra la valoración a valor intrínseco de las acciones poseídas en la Cámara de Compensación de Divisas y la desvalorización en las poseídas en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

## NOTA No. 11 OBLIGACIONES FINANCIERAS PARTE CORRIENTE

Obligaciones Financieras	2011	2010
Sobregiros Bancos Nacionales	910,340	1,052,393
Sobregiros Bancos del Exterior	-	15,676
Créditos Ordinarios	2,014,108	-
<b>TOTAL</b>	<b>2,924,448</b>	<b>1,068,069</b>

En el mes de febrero de 2.011 se adquirió un crédito ordinario con el Banco de Occidente por valor de \$2.000'000.000 con pagos de intereses mensuales.

Valores expresados en pesos colombianos

ACCIONES Y VALORES S.A. ANEXO CONTRATOS LEASING A DICIEMBRE 31 DE 2011										
Nº	NUMERO DE CONTRATO		BIEN ADQUIRIDO	FECHA DEL CONTRATO	FECHA DE TERMINACION	Nº DE CUOTAS	VALOR DEL CONTRATO	CANON	OPCION DE COMPRA	SALDO A 31/DIC/2011 CORTO PLAZO CTA 211535
1	180-036766	LEASING DE OCCIDENTE	PISO 11	26-Dic-05	26-Dic-12	84	2,290,000,000.00	38,719,457.00	220,000,000.00	83,847,189.88
2	180-060796	LEASING DE OCCIDENTE	SERVIDORES	25-Ago-09	25-Ago-12	36	144,343,434.00	4,733,497.00	1,443,434.00	37,832,090.00
3	180-061003	LEASING DE OCCIDENTE	GRABACION LLAMADAS	16-Sep-09	16-Sep-12	36	114,146,645.00	3,769,153.00	1,141,466.00	33,319,302.00
4	107004-4	LEASING DE CREDITO	PISO 12	20-Dic-09	20-Nov-16	84	2,762,500,000.00	44,253,700.00	276,250,000.00	77,555,476.00
5	210015441-1	LEASING DE FINANADINA	VEHICULO JUAN CARLOS APARICIO	04-Ene-10	04-Dic-11	24	30,000,000.00	1,454,599.00	0.00	0.00
6	180-065915	LEASING DE OCCIDENTE	SWITCH	29-Jun-10	29-Jun-13	36	50,655,577.00	1,517,531.00	0.00	17,295,040.00
7	180-065814	LEASING DE OCCIDENTE	COMPUTADORES	29-Jun-10	29-Jun-13	36	96,299,534.00	2,871,767.00	0.00	32,832,322.00
8	180-065916	LEASING DE OCCIDENTE	LICENCIAS	29-Jun-10	29-Jun-13	36	6,980,832.00	224,725.00	0.00	2,435,991.00
9	180-066146	LEASING DE OCCIDENTE	LIPS	02-Jul-11	02-Jul-13	36	52,115,320.00	1,665,179.00	521,153.00	17,857,576.00
10	180-065414	LEASING DE OCCIDENTE	AIRE ACONDICIONADO	09-Ago-10	02-Ago-13	36	56,831,377.00	1,815,310.00	568,314.00	19,314,117.00
11	180-066117	LEASING DE OCCIDENTE	IMPRESORAS	20-Ago-10	20-Ago-13	36	18,526,308.00	553,066.00	0.00	6,268,851.00
12	180-065411	LEASING DE OCCIDENTE	EQUIPO TELEFONICO	06-Sep-10	06-Sep-13	36	288,370,414.00	9,208,326.00	2,863,704.00	98,185,368.00
13	180-067993	LEASING DE OCCIDENTE	VEHICULO LUBIN ANDRES GOMEZ	02-Nov-10	02-Nov-13	36	78,900,000.00	2,509,848.00	789,000.00	26,165,183.00
14	180-069298	LEASING DE OCCIDENTE	TELEFONOS LADO SUR PISO 12	25-Ene-11	25-Ene-14	36	147,144,529.00	4,677,877.00	1,471,445.00	48,032,940.00
15	180-071119	LEASING DE OCCIDENTE	LIPS LADO SUR PISO 12	15-Mar-11	15-Mar-14	36	29,843,320.00	942,239.00	298,433.00	9,603,222.00
16	165156-1	LEASING DE CREDITO	VEHICULO LUIS OCHOA	10-Ago-11	10-Ago-13	24	56,439,180.00	2,585,604.00	564,392.00	27,455,948.00
<b>TOTALES</b>							<b>6,223,096,470.00</b>	<b>121,501,878.00</b>	<b>505,931,341.00</b>	<b>538,000,615.88</b>

Esta partida esta compuesta por el valor de los cánones del periodo comprendido de enero a diciembre del 2011 de los contratos de leasing operativo, constituidos desde el año 2005 y la parte correspondiente al terreno sobre las oficinas de la calle 72, piso 11 y 12.

## COMPROMISOS DE RECOMPRA DE INVERSIONES ORIGINADAS EN OPERACIONES SIMULTANEAS

Valores expresados en pesos colombianos

Especie	EMISION	VENCIM.	VR. NOMINAL	Inicial	Final
TESB PRINCIPAL (RP)	25/01/2002	25/01/2012	708,000,000	704,828,160	705,282,726
CDT IFI LEASING	20/05/2011	22/05/2012	352,100,000	362,837,642	363,134,448
BONOS PENSIONALES	21/10/2010	15/12/2012	43,408,000	47,763,993	47,802,134
BONOS PENSIONALES	18/08/2011	19/12/2012	43,541,000	42,987,158	43,034,995
BONOS PENSIONALES	20/01/2011	27/01/2013	34,798,000	37,257,175	37,292,879
BONOS PENSIONALES	18/11/2010	08/03/2013	38,234,000	41,727,441	41,760,921
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	172,000	36,824,264	36,856,688
BONOS PENSIONALES	20/01/2011	12/04/2013	38,613,000	41,288,981	41,322,009
BONOS PENSIONALES	18/08/2011	01/06/2013	34,156,000	33,724,610	33,754,305
BONOS PENSIONALES	15/12/2011	21/06/2013	34,120,000	32,217,128	32,245,495
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	02/08/2013	27,720,000	26,489,509	26,512,833
CDTFAL90P	24/09/2010	24/09/2013	97,500,000	98,057,017	98,143,357
BONO LEASING DE OCCIDENTE	26/10/2006	26/10/2013	19,000,000	20,060,447	20,076,543
BONO PENSIONAL	16/09/2010	30/10/2013	119,489,000	128,536,707	128,659,884
BONOS PENSIONALES	16/12/2009	22/02/2014	84,348,000	93,723,280	93,823,246
BONOS PENSIONALES	16/06/2011	26/04/2014	11,396,000	11,662,666	11,674,745
TESB PRINCIPALES	12/09/2004	12/09/2014	78,600,000	65,980,770	66,034,743
BONO PENSIONAL	10/02/2010	02/10/2014	42,115,000	46,600,248	46,637,638
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	01/01/2015	42,043,000	41,473,317	41,506,593
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	07/04/2015	34,996,000	34,466,161	34,493,815
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	11/12/2015	40,616,000	42,060,305	42,103,868
BONOS PENSIONALES	19/05/2011	07/07/2016	20,635,000	21,565,639	21,586,305
BONOS PENSIONALES	19/04/2011	18/09/2016	29,434,000	30,647,858	30,672,448
CDT BANCO POPULAR	05/09/2011	05/09/2017	481,000,000	479,228,477	479,620,492
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	29/10/2017	24,409,000	24,370,190	24,389,743
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	19/11/2017	19,732,000	18,942,720	18,960,873
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	08/03/2018	27,411,000	25,637,588	25,658,078
BONOS PENSIONALES	15/12/2011	01/02/2025	16,935,000	12,701,250	12,711,441
BONO PENSIONAL	18/08/2011	26/10/2025	46,302,000	36,494,798	36,735,633
BONOS PENSIONALES	15/12/2011	14/03/2026	17,637,000	12,345,900	12,358,687
BONOS PENSIONALES	15/12/2011	30/09/2027	170,626,000	143,325,840	143,485,335
<b>No Vigiladas SF</b>			<b>2,779,086,000</b>	<b>192,366,538</b>	<b>2,798,332,900</b>
BONOS PENSIONALES	21/10/2010	18/02/2012	60,435,000	65,347,761	65,425,495
BONOS PENSIONALES	17/02/2011	04/05/2012	49,390,000	51,810,110	51,871,740
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	20,000,000	4,234,772,204	4,237,603,496
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	5,000,000	1,059,407,395	1,060,290,579
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	20,000,000	4,235,605,605	4,238,437,454
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	10,000,000	2,115,262,914	2,116,704,742
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	20,000,000	4,235,923,091	4,238,755,152
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	5,000,000	1,058,663,023	1,059,512,609
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,293,116,705	5,297,487,959
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	7,815,000	1,654,612,776	1,655,978,958
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,340,679,445	6,352,835,833
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,340,679,445	6,352,835,833
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,340,679,445	6,352,835,833
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,340,679,445	6,352,835,833
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,340,679,445	6,352,835,833
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	25,000,000	5,294,011,589	5,298,383,582
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	10,000,000	2,117,604,636	2,119,353,433
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	7,185,000	1,521,498,931	1,522,755,442
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,341,154,378	6,353,311,676
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,341,154,378	6,353,311,676
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,341,154,378	6,353,311,676
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,341,154,378	6,353,311,676
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,342,101,541	6,385,230,896
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,342,101,541	6,385,230,896
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,342,101,541	6,385,230,896
TES UVR	15/05/2002	15/05/2012	30,000,000	6,342,101,541	6,385,230,896
CDT BANCO DE BOGOTYA	21/06/2010	21/06/2012	500,000,000	499,789,500	499,858,998
CDT DAVIVIENDA	28/06/2010	25/06/2012	3,000,000,000	3,027,336,000	2,991,851,473
BONOS PENSIONALES	18/08/2011	19/07/2012	139,196,000	142,468,498	142,605,026
BONOS PENSIONALES	18/11/2010	25/08/2012	66,053,000	71,046,607	71,125,669
TES B. CUNPON	12/09/2004	12/09/2012	250,000,000	241,582,500	241,776,334
TES B. CUNPON	12/09/2004	12/09/2012	560,000,000	540,288,000	540,780,565
BONO PENSIONAL	17/04/2008	13/09/2012	49,734,000	62,266,471	62,330,963
BONOS PENSIONALES	05/12/2010	02/11/2012	56,783,000	61,783,813	61,858,998
BONOS PENSIONALES	18/08/2011	19/12/2012	400,636,000	411,809,738	412,204,377
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	08/01/2013	104,941,000	105,990,410	106,091,981

CDT BANCOLOMBIA	03/02/2011	03/02/2013	1,000,000,000	1,002,511,000	1,003,409,191
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	04/02/2013	286,343,000	290,366,119	290,644,378
BONOS PENSIONALES	15/12/2011	09/02/2013	219,700,000	222,736,254	222,949,703
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	06/03/2013	108,076,000	110,124,040	110,229,572
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	5,000,000	1,070,617,280	1,071,493,058
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	5,000,000	1,070,617,280	1,071,493,058
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	25,000,000	5,353,086,400	5,357,465,292
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	25,000,000	5,353,086,400	5,357,465,292
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	5,000,000	1,070,617,280	1,071,493,058
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	5,000,000	1,070,617,280	1,071,493,058
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	25,000,000	5,353,086,400	5,357,465,292
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	5,000,000	1,070,617,280	1,071,493,058
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	25,000,000	5,353,086,400	5,357,465,292
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	25,000,000	5,353,086,400	5,357,465,292
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	25,000,000	5,353,443,309	5,357,822,493
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	25,000,000	5,353,443,309	5,357,822,493
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	10,000,000	2,140,762,222	2,142,513,392
TES UVR	20/03/2007	20/03/2013	5,000,000	1,069,746,167	1,070,621,233
TS & IPC	25/03/1998	25/03/2013	4,000,000,000	4,674,028,000	4,677,997,607
TS & IPC	25/03/1998	25/03/2013	5,000,000,000	5,836,290,000	5,841,201,100
TS & IPC	25/03/1998	25/03/2013	5,000,000,000	5,830,040,000	5,834,854,666
BONOS PENSIONALES	22/09/2011	25/03/2013	194,752,000	195,725,760	195,913,325
BONOS PENSIONALES	17/04/2008	10/04/2013	142,432,000	186,527,523	186,688,504
BONOS PENSIONALES	17/03/2011	12/04/2013	79,556,000	84,241,053	84,328,305
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	19/04/2013	85,456,000	87,036,936	87,127,083
BONOS PENSIONALES	22/09/2011	30/04/2013	101,253,000	101,556,759	101,654,081
BONO PENSIONAL	22/09/2011	30/04/2013	188,700,000	190,300,176	190,482,541
BONOS PENSIONALES	30/09/2011	01/05/2013	48,058,000	47,142,976	47,195,437
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	04/05/2013	475,807,000	494,487,183	494,961,052
BONOS PENSIONALES	18/08/2011	01/06/2013	290,470,000	299,184,100	299,470,809
BONO FALABELLA	08/06/2010	08/06/2013	1,048,000,000	1,060,036,280	1,061,052,117
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	20/06/2013	503,949,000	514,305,152	514,781,791
BONO PENSIONAL	15/12/2011	21/06/2013	240,802,000	241,042,802	241,273,794
CDT LEASING COLOMBIA	22/07/2010	22/07/2013	500,216,271	495,610,280	496,006,036
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	02/08/2013	136,378,000	140,418,880	140,553,444
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	07/09/2013	179,783,000	180,133,577	180,306,200
BONOS DAVIVIENDA	10/03/2011	10/09/2013	957,000,000	915,059,475	915,907,945
BONO PENSIONAL	15/12/2011	11/09/2013	142,138,000	140,614,281	140,749,032
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	14/09/2013	901,072,000	928,644,803	929,490,988
BONOS PENSIONALES	19/04/2011	04/10/2013	53,871,000	56,505,831	56,573,047
BONO PENSIONAL	16/04/2009	09/10/2013	96,364,000	109,844,360	109,949,624
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	26/10/2013	124,016,000	127,087,876	127,209,665
BONOS PENSIONALES	22/09/2011	03/11/2013	69,496,000	68,311,788	68,382,541
BONOS PENSIONALES	17/06/2010	08/11/2013	110,522,000	123,665,276	123,783,785
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	21/11/2013	425,310,000	436,108,621	436,526,478
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	24/11/2013	299,028,000	307,696,822	307,991,689
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	25/11/2013	364,533,000	376,595,397	376,932,804
BONO PENSIONAL	20/11/2008	29/11/2013	90,721,000	107,343,809	107,446,077
BONOS PENSIONALES	18/11/2010	10/12/2013	50,047,000	53,168,431	53,231,677
BSOLPAZ	13/12/2006	13/12/2013	91,802,000	89,089,067	89,167,511
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	28/12/2013	201,996,000	205,510,730	205,707,672
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	05/01/2014	45,500,000	45,707,025	45,752,329
BONOS PENSIONALES	12/09/2008	04/03/2014	199,636,000	252,767,125	253,009,353
BONO PENSIONAL	22/09/2011	16/03/2014	205,815,000	207,323,624	207,522,303
BBCIO1C5	17/03/2009	17/03/2014	4,000,000,000	4,599,248,000	4,597,934,399
BONOS PENSIONALES	21/10/2010	11/04/2014	87,157,000	92,491,008	92,570,832
BONO PENSIONAL	22/09/2011	18/04/2014	119,822,000	120,651,168	120,766,788
OCCIDENTAL DE COLOMBIA INC	22/09/2010	02/05/2014	297,935,000	326,265,639	326,589,029
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	04/05/2014	378,911,000	388,444,401	388,816,649
BONOS BAVARIA	31/03/2011	20/05/2014	3,000,000,000	3,513,000,000	3,515,805,211
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	24/05/2014	142,738,000	145,775,465	145,915,162
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	09/06/2014	149,016,000	152,286,901	152,432,838
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	18/06/2014	443,870,000	453,577,437	453,997,796
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	25/06/2014	78,850,000	78,925,696	78,998,881
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	10/07/2014	914,307,000	939,953,311	940,780,949
BONO PENSIONAL	20/10/2011	02/08/2014	119,965,000	120,134,151	120,249,276
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	10/08/2014	173,094,000	176,408,750	176,577,803
BONOS PENSIONALES	17/02/2011	01/09/2014	34,942,000	37,144,045	37,188,229
TESB COMPLETO	12/09/2004	12/09/2014	500,000,000	605,912,500	606,493,148
TESB PRINCIPALES	12/09/2004	12/09/2014	1,000,000,000	846,480,000	847,225,334
TESB PRINCIPALES	12/09/2004	12/09/2014	500,000,000	422,110,000	422,494,825
TESB PRINCIPALES	12/09/2004	12/09/2014	733,200,000	616,606,536	617,173,476
TESB PRINCIPALES	12/09/2004	12/09/2014	500,000,000	420,190,000	420,543,580
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	04/10/2014	124,441,000	126,265,305	126,396,083
BONOS PENSIONALES	23/10/2008	11/10/2014	263,843,000	332,318,174	332,636,636
BONO PENSIONAL	13/05/2010	29/10/2014	307,122,000	332,788,186	333,107,047
CDT LEASING GRANCOLOMBIA	16/11/2007	16/11/2014	1,000,000,000	1,095,521,000	1,096,604,822
BONOS PENSIONALES	17/01/2008	10/12/2014	54,398,000	69,553,283	69,622,223
BONO PENSIONAL	16/06/2011	19/12/2014	130,316,000	131,354,619	131,480,497
BONOS PENSIONALES	15/12/2011	14/02/2015	50,980,000	47,921,200	47,974,527
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	28/06/2015	98,780,000	93,910,146	94,000,140
BONOS PENSIONALES	20/01/2011	13/05/2016	240,482,000	263,236,407	263,521,236
BONOS PENSIONALES	20/10/2011	10/06/2016	46,067,000	46,535,962	46,582,088
TES B	24/07/2005	24/07/2016	1,650,000,000	1,208,575,500	1,209,509,284
BONOS PENSIONALES	21/10/2010	18/08/2016	107,961,000	116,839,713	116,951,681
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	18/12/2016	160,798,000	166,366,435	166,525,865
BONOS PENSIONALES	21/01/2010	10/07/2017	70,688,000	80,911,605	80,981,435
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	11/10/2017	67,260,000	64,569,600	64,641,454
BONOS PENSIONALES	19/05/2011	22/06/2018	452,972,000	460,047,423	460,488,288
BONOS PENSIONALES	19/05/2011	24/07/2018	81,963,000	79,214,781	79,288,234
BONOS PENSIONALES	19/03/2009	18/09/2018	47,517,000	50,908,763	50,959,223
BONOS PENSIONALES	18/11/2011	17/03/2020	245,294,000	233,056,282	233,279,621
BONOS PENSIONALES	15/07/2011	03/01/2021	129,759,000	126,044,000	126,174,549
BONOS PENSIONALES	15/12/2011	13/11/2021	125,756,000	116,995,837	117,117,014
BONOS PENSIONALES	18/08/2011	20/08/2022	265,127,000	252,666,031	252,908,162
<b>Vigiladas SF</b>			<b>49,721,097,271</b>	<b>333,708,006,266</b>	<b>334,205,148,397</b>
<b>TOTAL SIMULTANEAS</b>			<b>51,792,183,271</b>	<b>333,195,544,644</b>	<b>336,298,198,571</b>

Se registraron los fondos que recibe la Entidad con garantía exclusiva de inversiones bajo la modalidad de operaciones simultáneas, cuyo saldo a 31 de diciembre es \$ 336.298'198.571 que de acuerdo a instrucción por la resolución 497 se contabiliza los compromisos por simultáneas.

## COMPROMISOS DE RECOMPRA REPO

	<b>BASE PONDERACION REPOS POR CONTRAPARTE DIFERENTES BANREPUBLICA</b>											
	<b>VIGILADAS SUPERINTENDENCIA FINANCIERA</b>											

REGISTRO	CUMP.	CONTRAPARTE	Especie	EMISION	VENCIM.	VR. NOMINAL	Inicial	Final	DELTA	Registra A&V	Tipo OP	Mesa
15-Dic-11	16-Ene-12	MEC	BANCO DE BOGOTA			32,605.00	985,000,000.00	990,516,000.00	-5,516,000.00	SI	REPO	CELIS
14-Dic-11	16-Ene-12	MEC	AVIANCA TACA			110,034.00	211,000,000.00	211,967,083.33	-967,083.33	SI	REPO	CELIS
17-Nov-11	16-Ene-12	MEC	AVIANCA TACA			241,640.00	653,000,000.00	659,747,666.67	-6,747,666.67	SI	REPO	CELIS
17-Nov-11	16-Ene-12	MEC	AVIANCA TACA			160,360.00	433,000,000.00	437,690,833.33	-4,690,833.33	SI	REPO	CELIS
<b>TOTAL VIGILADAS</b>						<b>544,639.00</b>	<b>2,282,000,000.00</b>	<b>2,299,921,583.33</b>				

	<b>BASE PONDERACION REPOS POR CONTRAPARTE BANREPUBLICA</b>											
	<b>REPOS PASIVO</b>											

REGISTRO	CUMP.	CONTRAPARTE	Especie	EMISION	VENCIM.	VR. NOMINAL	Inicial	Final	DELTA	Registra A&V	Tipo OP	Mesa
29-Dic-11	02-Ene-12	BANREP	BANREP			6,789,000,000.00	7,400,000,000.00	7,403,808,200.00	-3,808,200.00	SI	REPO	
<b>TOTAL VIGILADAS</b>						<b>6,789,000,000.00</b>	<b>7,400,000,000.00</b>	<b>7,403,808,200.00</b>				

**NOTA No 12 CUENTAS POR PAGAR**

<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>2.011</b>	<b>2.010</b>
<b>GIROS</b>		
Giros del exterior 95.986,24 USD	-	493,969
<b>COSTOS Y GASTOS POR PAGAR</b>		
Servicios	82,676	-
Gastos Agencia Villavicencio	643	-
Codensa	-	10,000
E. T. B.	-	10,000
Bolsa de Valores de Colombia	-	74,892
Deceval	33,090	17,062
International Travels Planners	934	-
Bolsa de Colombia – Retefuente	1,592	1,805
Javier Erazo	450	-
Kontrol Ingenieros Mecanicos	750	-
Tradition Securities Colombia S.A.	3,625	-
Moises Rincon	2,340	-
Derivex	2,000	-
Fernando Villamizar	187	-
Paul Franco	222	-
Juan Carlos Gomez	1,907	-
GFI Securities Colombia S.A.	700	-
Fernando Muñoz	126	-
Santiago Vélez	14,682	-
Servicios Integrados En Mercado Cambiario	6,043	5,005
Víctor Hugo Ramírez	4,548	-
Cesar Baracaldo	689	-
Cámara de compensación de divisas	12,050	8,886
Gastos Bancarios Exterior	9,163	20,554
Edificio Acciones y Valores	528	550
Avianca	5,020	-
Oscar Aguilar	1,586	-
Tradition Colombia S.A.	531	-
Manuel Fonseca	2,101	-
Felipe Sanin	319	-
Memory Corp	5,843	4,537
Margarita de Londoño	31	-
Jairo Medina	485	-
Juan Miguel Ramirez	43	-
Camila Rocha	1,098	-
Gastos Sucursal Cali	244	-
Universidad Catolica	2,676	5,943
Maria Margarita Salinas	390	-
Lubin Andrés Gómez	16,962	-
Nestor Eduardo Moncada	242	-
Pilar Zafra	2,186	-
Luis Hernando Casas Romero	1,863	-
John Mora	1,134	-
Carolina Bustamante	412	-
Luisa Fernanda Velasquez	235	-
GFI Exchange Colombia S.A.	1,356	-
Maria Camaila Villareal	357	-
Andres Torres Campillo	2,805	-
CIA Partes y Accesorios Ltda.	-	18
Cusezar s.a	-	913
Avantel	937	879
Blanco Y Asociados Consultores	-	1,000
Urbe Capital S.A.	-	616
Vending de Colombia	-	2,299
Otros	3,813	29,044
Andres Tolosa	65	-
Ariana Sicard	163	-
Nelson Espinosa	259	-
Cuentas en participación	453,656	414,874
Aglomaderas	-	335
Juan Manuel Forero	-	1,869
Carol Castro Pereira	-	3,193
B&R Construcciones	-	11
Socios Cuentas en Participación	2,629,598	2,133,776
<b>TOTAL GASTOS POR PAGAR</b>	<b>3,315,356</b>	<b>3,242,031</b>
Retención en la Fuente	242,887	106,460
Impuesto a las Ventas Retenido	31,005	26,851
Impuesto de Ind. Y Ccio. Retenido	986	7,470
Descuentos y Aportes de Nomina	241,221	173,135
<b>TOTAL GASTOS POR PAGAR</b>	<b>3,831,454</b>	<b>3,555,946</b>

Los pasivos expresados en moneda extranjera al último día del mes o año se ajustaron con base en la tasa de cambio representativa del mercado a esa fecha, registrando tal ajuste como un mayor valor del pasivo con cargo los resultados del ejercicio, otros pasivos originados por la prestación de servicios, honorarios y gastos entre otros.

El valor de los importes recaudados por el ente económico a los contribuyentes o sujetos pasivos del tributo a título de retención en la fuente a favor de la Administración de Impuestos Nacionales, el valor de las retenciones en la fuente recaudadas por el concepto del impuesto sobre las ventas, que se efectuaron, retenciones en la fuente en el impuesto de industria y comercio

Obligaciones del ente económico a favor de entidades oficiales y privadas por concepto de aportes parafiscales y descuentos a trabajadores de conformidad con la regulación laboral.

### NOTA No. 13 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS

Las obligaciones de impuestos por pagar se contabilizaron mensualmente con cargo a Pérdidas y Ganancias.

<b>ACCIONES Y VALORES</b>	
<b>Comisionista de Bolsa</b>	
<b>PROVISION IMPUESTO DE RENTA 2011</b>	
<b>Dic-11</b>	
RENTA PRESUNTIVA	
<b>PATRIMONIO LIQUIDO</b>	
<b>BASES:</b>	
PATRIMONIO BRUTO 31/12/10	324,886,819,285
PASIVOS A DICIEMBRE 31 DE 2010	302,777,219,000
PATRIMONIO LIQUIDO 31 DE 2010	21,889,400,285
VR BRUTO ACCIONES Y APORTES A DIC DE 2010	2,550,275,285
	0
PORCENTAJE VALOR PATRIMONIAL NETO DE ACCIONES Y APORTES EN	0.067421
<b>VALOR NETO DE LAS ACCIONES A DESCONTAR</b>	
VR BRUTO ACCIONES Y VPN A DIC 31 ANTERIOR (X) 0,370955	171,942,520
MENOS VALOR DE CASA O HABITACION HASTA \$260.675.000	0.00
BASE DE RENTA PRESUNTIVA	21,717,457,765
<b>PORCENTAJE A APLICAR 3%</b>	0.0300
<b>RENTA PRESUNTIVA</b>	<b>651,524,000</b>
<b>Dividendos pagados año 2011 gravables</b>	<b>0</b>
<b>total base</b>	<b>651,524,000</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>215,003,000</b>
<b>VALOR DE LA PROVISION MENSUAL</b>	<b>17,916,917</b>
<b>RENTA ORDINARIA a DICIEMBRE 31 DE 2011</b>	<b>2,261,625,481.00</b>
<b>menos valoracion de derivados</b>	<b>-20,975,515.00</b>
<b>MAS VALORACION 2010 DERIVADOS</b>	<b>603,205,165.00</b>
<b>IMPUESTO AL PATRIMONIO</b>	<b>325,678,000.00</b>
<b>INGRESO NO FISCAL</b>	<b>-1,278,667,000.00</b>
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1,890,866,131.00</b>
<b>COMPENSACION</b>	
<b>PERDIDAD FISCAL 2007/ 100% ARTICULO 147 ET</b>	<b>0.00</b>
<b>PERDIDAD FISCAL 2008 /100% ARTICULO 147 E.T</b>	<b>899,215,942.00</b>
<b>SALDO DIFERENCIA RENTA PRESUNTIVA 2009-2010-20.11</b>	<b>0.00</b>
<b>BASE GRAVABLE 2011</b>	<b>991,650,189.00</b>
<b>IMPUESTOS RENTA ORDINARIA</b>	<b>327,244,562.37</b>

Las partidas del impuesto de renta, industria y comercio e IVA por pagar son valores reconocidos como carga impositiva de acuerdo al resultado de las operaciones.

La reforma tributaria sancionada en la ley 111 del 27 de diciembre del 2006, estableció una tarifa del 33% a partir del año 2008.

#### NOTA No 14 OBLIGACIONES LABORALES

Pasivos a cargo del ente económico y a favor de los trabajadores, Cesantías Consolidadas, Intereses sobre Cesantías, Primas de Servicios, Vacaciones.

Las prestaciones sociales consolidadas a 31 de diciembre se discriminan así

OBLIGACIONES LABORALES	2011	2010
Cesantías	215,127	143,275
Intereses Sobre Cesantías	23,855	15,532
Vacaciones Consolidadas	303,887	244,919
<b>Totales</b>	<b>542,869</b>	<b>403,726</b>

#### NOTA 15. PASIVOS NO CORRIENTES

Valores expresados en pesos colombianos

ACCIONES Y VALORES S.A. ANEXO CONTRATOS LEASING A DICIEMBRE 31 DE 2011										
Nº	NUMERO DE CONTRATO		BIEN ADQUIRIDO	FECHA DEL CONTRATO	FECHA DE TERMINACION	Nº DE CUOTAS	VALOR DEL CONTRATO	CANON	OPCION DE COMPRA	SALDO A 31/DIC/2011 LARGO PLAZO CTA 292095
1	180-036766	LEASING DE OCCIDENTE	PISO 11	26-Dic-05	26-Dic-12	84	2,290,000,000.00	38,719,457.00	220,000,000.00	0.00
2	180-060796	LEASING DE OCCIDENTE	SERVIDORES	25-Ago-09	25-Ago-12	36	144,343,434.00	4,733,497.00	1,443,434.00	0.00
3	180-061003	LEASING DE OCCIDENTE	GRABACION LLAMADAS	16-Sep-09	16-Sep-12	36	114,146,645.00	3,769,153.00	1,141,466.00	0.00
4	107004-4	LEASING DE CREDITO	PISO 12	20-Dic-09	20-Nov-16	84	2,762,500,000.00	44,253,700.00	276,250,000.00	402,138,661.00
5	210015441-1	LEASING DE FINANADINA	VEHICULO JUAN CARLOS APARICIO	04-Ene-10	04-Dic-11	24	30,000,000.00	1,454,599.00	0.00	0.00
6	180-065915	LEASING DE OCCIDENTE	SWITCH	29-Jun-10	29-Jun-13	36	50,655,577.00	1,517,531.00	0.00	8,971,633.00
7	180-065814	LEASING DE OCCIDENTE	COMPUTADORES	29-Jun-10	29-Jun-13	36	96,299,534.00	2,871,767.00	0.00	16,998,514.00
8	180-065916	LEASING DE OCCIDENTE	LICENCIAS	29-Jun-10	29-Jun-13	36	6,980,832.00	224,725.00	0.00	1,310,484.00
9	180-066146	LEASING DE OCCIDENTE	LIPS	02-Jul-11	02-Jul-13	36	52,115,320.00	1,665,179.00	521,153.00	11,775,360.00
10	180-065414	LEASING DE OCCIDENTE	AIRE ACONDICIONADO	09-Ago-10	02-Ago-13	36	56,831,377.00	1,815,310.00	568,314.00	14,534,484.00
11	180-066117	LEASING DE OCCIDENTE	IMPRESORAS	20-Ago-10	20-Ago-13	36	18,526,308.00	553,066.00	0.00	4,346,967.00
12	180-065411	LEASING DE OCCIDENTE	EQUIPO TELEFONICO	06-Sep-10	06-Sep-13	36	288,370,414.00	9,208,326.00	2,883,704.00	80,188,862.00
13	180-067993	LEASING DE OCCIDENTE	VEHICULO LUBIN ANDRES GOMEZ	02-Nov-10	02-Nov-13	36	78,900,000.00	2,509,848.00	789,000.00	27,058,765.00
14	180-069298	LEASING DE OCCIDENTE	TELEFONOS LADO SUR PISO 12	25-Ene-11	25-Ene-14	36	147,144,529.00	4,677,877.00	1,471,445.00	58,900,290.00
15	180-071119	LEASING DE OCCIDENTE	LIPS LADO SUR PISO 12	15-Mar-11	15-Mar-14	36	29,843,320.00	942,239.00	298,433.00	13,584,124.00
16	165156-1	LEASING DE CREDITO	VEHICULO LUIS OCHOA	10-Ago-11	10-Ago-13	24	56,439,180.00	2,585,604.00	564,392.00	20,448,167.00
<b>TOTALES</b>							<b>6,223,096,470.00</b>	<b>121,501,878.00</b>	<b>505,931,341.00</b>	<b>660,256,311.00</b>

En este rubro se registra el valor correspondiente a la obligación financiera a largo plazo

Valores expresados en pesos colombianos



## NOTA 16. PATRIMONIO

### Capital social

El capital autorizado al cierre del 31 de diciembre de 2009 es \$ 8.000.000.000, constituido por 80.000.000 acciones de valor nominal de \$ 100.00 cada una y de capital suscrito y pagado a la misma fecha de 3.999.999.200 compuesto por acciones : acciones en circulación 39.894.663 y 105.329 de acciones readquiridas.

### Reserva Legal.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes el 10% de la ganancia neta de cada ejercicio de apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de ésta sea equivalente al 50% de capital suscrito. La reserva legal no es distribuible antes de la liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para absorber pérdidas netas anuales. Las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado son de libres disponibilidad por parte de la Asamblea general de accionistas.

El patrimonio de la compañía esta integrado por los siguientes rubros:

PATRIMONIO	2011	2010
Capital Autorizado	8,000,000	8,000,000
Capital por Suscribir	-4,000,001	-4,000,001
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	<b>3,999,999</b>	<b>3,999,999</b>
Superávit de Capital	2,762,621	4,262,576
Reserva Legal	14,476,514	13,435,649
Reserva por Disposiciones Fiscales	1,606,759	684,647
Reserva para Readquisición de Acciones	89,572	89,572
Acciones Propias Readquiridas	-89,572	-89,572
Revalorización del Patrimonio	1	1
Resultado del Ejercicio	1,930,908	3,003,841
Resultado de Ejercicio Anterior	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24,776,802</b>	<b>25,386,713</b>

### ANALISIS DE LA VARIACION A 31 DE DICIEMBRE DEL 2011,

Valores expresados en pesos colombianos

PATRIMONIO	SALDOS		VARIACION		SALDOS
	2010	2011	DEBITO	CREDITO	
Capital Autorizado	8,000,000	8,000,000	-	-	8,000,000
Capital por Suscribir	-4,000,001	-4,000,001	-	-	-4,000,001
<b>Capital Suscrito y Pagado</b>	<b>3,999,999</b>	<b>3,999,999</b>	-	-	<b>3,999,999</b>
Superávit de Capital	2,762,621	4,262,576	-	1,499,955	4,262,576
Reserva Legal	14,476,514	13,435,649	1,040,865	-	13,435,649
Reserva por Disposiciones Fiscales	1,606,759	684,647	922,112	-	684,647
Reserva para Readquisición de Acciones	89,572	89,572	-	-	89,572
Acciones Propias Readquiridas	-89,572	-89,572	-	-	-89,572
Revalorización del Patrimonio	1	1	-	-	1
Resultado del Ejercicio	1,930,908	3,003,841	-1,072,933	-	3,003,841
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24,776,802</b>	<b>25,386,713</b>	<b>890,044</b>	<b>1,499,955</b>	<b>25,386,713</b>
<b>TOTAL VARIACION DEL PATRIMONIO</b>					<b>609,911</b>

De acuerdo a los requerimientos legales la compañía cumple con el patrimonio técnico y capital mínimo establecido para el desarrollo pleno del objeto social.

### PATRIMONIO TECNICO A DICIEMBRE 2011

PATRIMONIO TECNICO					
2011					
CAPITAL PRIMARIO					
Dic-11					
CUENTA No.	CUENTA	PORCENTAJE	VALOR 100%	VALOR	
+	3105	Capital suscrito y pagado	100%	3,999,999,200.00	3,999,999,200.00
+	3205	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	100%	525,000,000.00	525,000,000.00
+	3210	Donaciones	100%	0.00	0.00
+	3305	Reservas obligatorias	100%	16,083,272,320.97	16,083,272,320.97
+	3310	Reservas estatutarias	100%	0.00	0.00
+	3315	Reservas ocasionales	100%	0.00	0.00
+	3405	Revalorización del patrimonio de capital social	100%	779.17	779.17
+	3410	Revalorización del patrimonio de superávit de capital	100%	0.00	0.00
+	3415	Revalorización del patrimonio de reservas	100%	0.00	0.00
+	3505	Dividendos decretados en acciones	100%	0.00	0.00
+	3605	Utilidades del ejercicio	34.65%	1,930,908,481.23	669,081,492.16
-	3610	Pérdidas del ejercicio	34.65%	0.00	0.00
+	3705	Resultados de ejercicios anteriores utilidades acumuladas	1.00000	0.00	0.00
-	3710	Resultados de ejercicios anteriores pérdidas acumuladas	100%	0.00	0.00
-	121416	recursos propios, obligatorias en bolsas de valores	100%	-92,041,949.00	-92,041,949.00
+	321310		100%	0.00	0.00
-	121419	Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos - recursos propios, obligatorias en fondos de garantías de las	100%	-305,117,960.94	-305,117,960.94
-	121495	OTROS INVERSIONES	100%	-455,025,198.39	-455,025,198.39
-	1504	Propiedades y equipo, terrenos	100%	0.00	0.00
-	1508	Propiedades y equipo, construcciones en curso	100%	0.00	0.00
-	1512	Propiedades y equipo, en tránsito	100%	0.00	0.00
-	1516	Propiedades y equipo, edificaciones	100%	0.00	0.00
-	1520	Propiedades y equipo, equipos de oficina	100%	-1,535,928,859.00	-1,535,928,859.00
-	1524	Propiedades y equipo, equipo de computación y comunicación	100%	-625,318,505.41	-625,318,505.41
-	1528	Propiedades y equipo, equipos de transporte	100%	0.00	0.00
+	1592	Propiedades y equipo, depreciación acumulada	100%	1,015,620,784.13	1,015,620,784.13
+	1596	Propiedades y equipo, depreciación diferida	100%	0.00	0.00
+	1599	Provisiones de propiedades y equipo	100%	0.00	0.00
-	1605	Activos Intangibles, crédito mercantil	100%	-150,000,000.00	-150,000,000.00
-	1610	Activos Intangibles, derechos	100%	-2,607,695,445.87	-2,607,695,445.87
+	1698	Activos Intangibles, amortización acumulada	100%	991,305,407.00	991,305,407.00
+	1699	Provisiones de activos intangibles	100%	0.00	0.00
-	1705	Activos Diferidos, gastos pagados por anticipado	100%	-303,230,235.98	-303,230,235.98
-	1710	Activos Diferidos, cargos diferidos	100%	-1,340,609,512.63	-1,340,609,512.63
-	1720	Activos Diferidos, cargos por corrección monetaria diferida	100%	0.00	0.00
-	1805	Otros activos, bienes de arte y cultura	100%	-1,550,588.38	-1,550,588.38
-	1810	Otros activos, sucursales y agencias, cuentas corrientes	100%	0.00	0.00
-	1895	Otros activos, diversos	100%	-123,077,094.13	-123,077,094.13
+	1899	Provisiones de otros activos	100%	0.00	0.00
<b>TOTAL CAPITAL PRIMARIO</b>				<b>17,006,511,622.77</b>	<b>15,744,684,633.70</b>
<b>CAPITAL SECUNDARIO</b>					
+	-	Bonos subordinados*	100%	0.00	0.00
+	2910	Pasivos no corrientes, bonos obligatoriamente convertibles en acciones**	100%	0.00	0.00
<b>TOTAL CAPITAL SECUNDARIO</b>				<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO TECNICO</b>				<b>17,006,511,622.77</b>	<b>15,744,684,633.70</b>

## NOTA 17. INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos de la compañía corresponden principalmente a comisiones por operaciones de remesas, así mismo como el desarrollo de operaciones por cuenta propia, y mercado cambiario,

A continuación se relacionan los ingresos operacionales, comparados años 2011-2010:

	NOTA	2011	2010	valor	variacion
				absoluto	%
<b>OPERACIONALES</b>					
4104 Ingresos por Interes Operaciones Repo		578,402	541,250	37,152	6.86%
4105 Ingresos por Comisiones		21,685,520	18,095,417	3,590,103	19.84%
4112 Ajuste Vr. Mdo. Inv. Cta Propia		-195,242	1,003,553	-1,198,795	-119.46%
4113 Utilidad en Venta de Inv. Cta Propia		20,292,464	12,820,719	7,471,745	58.28%
4123 Utilidad en Posiciones Cortas		11,523	0	11,523	0.00%
4125 Ingresos por Honorarios		2,165,308	12,000	2,153,308	100.00%
4129 Utilidad en Valoracion Derivados		70,118	936,308	-866,190	-92.51%
4132 Cambios		5,546,784	7,101,995	-1,555,211	-21.90%
4137 Utilidad en la venta Derivados		5,180,880	6,562,180	-1,381,300	100.00%
4190 Diversos		93,832	250,448	-156,616	100.00%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>17</b>	<b>55,429,589</b>	<b>47,323,870</b>	<b>8,105,719</b>	<b>17.13%</b>

## NOTA 18. INGRESO NO OPERACIONALES

El detalle de otros ingresos obtenidos durante el respectivo periodo, en donde se observa que por el año 2011.

NO OPERACIONALES					
4205	Financieros		560,230	469,983	90,247 19.20%
4210	Dividendos Recibidos		179,167	112,840	66,327 58.78%
4235	Recuperaciones		6,090	34,487	-28,396 100.00%
4240	Indemnizaciones		11,376	19,834	-8,458 1000.00%
4245	Ing de Ejercicios Anteriores		0	0	0 0.00%
4295	Diversos		8,483	11,238	-2,755 -24.52%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<b>18</b>	<b>765,347</b>	<b>648,382</b>	<b>116,965 18.04%</b>

## NOTA 19. RECONOCIMIENTO DE LOS GASTOS

A continuación se relacionan cada una de las partidas que conforman los egresos incurridos, en el desarrollo de la operación, es de tener en cuenta que al efectuar la comparación de valores con corte a 31 de diciembre del 2011 y 2010

	GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN					
5104	Gastos de Interes op.Repos y Simultaneas		8,457,231	3,735,127	4,722,104	126.42%
5105	Gastos de personal		8,482,658	7,536,532	946,126	12.55%
5110	Honorarios		469,132	394,025	75,106	19.06%
5113	Pérdida en Venta de Inversiones		562,473	553,543	8,930	1.61%
5115	Impuestos		915,377	541,920	373,457	68.91%
5120	Arrendamientos		3,958,869	3,315,115	643,754	19.42%
5123	Perdidad en posicion Corto Repo Simultanea		1,025,463	1,571,989	-546,526	-34.77%
5125	Contribuciones y Afiliaciones		262,466	204,671	57,795	28.24%
5127	Perdida en Venta de Derivados		4,736,266	6,483,475	-1,747,209	-26.95%
5129	Perdidad valorac.Derivados		49,142	0	49,142	100.00%
5130	Seguros		314,908	323,257	-8,349	-2.58%
5134	Servicio de Bolsa		1,732,313	1,400,237	332,076	23.72%
5135	Servicios		7,183,735	5,960,040	1,223,695	20.53%
5136	Publicidad		1,063,896	973,334	90,562	9.30%
5137	Relaciones públicas		2,089,863	2,633,414	-543,551	-20.64%
5138	Utiles Papelería y Fotocopias		333,999	293,116	40,882	13.95%
5139	Gastos de Sistematizacion		97,163	67,587	29,576	43.76%
5141	Gastos Legales		1,452,181	20,720	1,431,461	6908.46%
5145	Mantenimiento y Reparaciones		314,603	232,720	81,883	35.19%
5150	Adecuaciones e Instalaciones		0	2,168	-2,168	-100.00%
5155	Gastos de Viaje		2,310,507	1,407,770	902,736	64.13%
5160	Depreciaciones		314,162	316,455	-2,293	-0.72%
5165	Amortizaciones		695,523	351,085	344,438	98.11%
5195	Diversos - Otros		896,011	1,315,819	-419,809	-31.90%
5199	Provisiones		0	0	0	0.00%
	<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>19</b>	<b>47,717,940</b>	<b>39,967,223</b>	<b>7,750,718</b>	<b>19.39%</b>

## NOTA No 20 OTROS EGRESOS

### GASTOS NO OPERACIONALES

El detalle de los gastos no operacionales del desarrollo del objeto social de Acciones & Valores son los siguientes:

	GASTOS NO OPERACIONALES					
5305	Financieros		3,631,209	3,188,429	442,780	13.89%
5310	Perdida en venta y retiro de bienes		0	0	0	100.00%
5313	Perdida en vta de Inv.Rec.Proprios		1,375	0	1,375	100.00%
5314	Gastos no Deducibles		175,689	260,086	-84,397	-32.45%
5320	Gastos de Ejercicios Anteriores		1,104	12,834	-11,730	-91.40%
5395	Gastos Diversos		2,405,992	1,299,588	1,106,404	85.14%
	<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>		<b>6,215,369</b>	<b>4,760,936</b>	<b>1,454,433</b>	<b>30.55%</b>

## NOTA 21. CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

El saldo de las cuentas de orden fiduciarias son los que revelan los diferentes derechos y obligaciones de los clientes, operaciones por cumplir a la Bolsa de Valores de Colombia, valores que se encuentran en los depósitos de valores a nombre de cada cliente, títulos entregados en garantía, tanto por operaciones, como inversiones obligatorias en la Bolsa de Valores de Colombia, que a continuación se relacionan:

71	ACTIVO	NOTAS	2011	2010
<b>711</b>	<b>DISPONIBLE</b>		<b>7,452,177</b>	<b>8,382,423</b>
71105	Caja		1,531	78,000
71115	Bancos		7,450,646	8,304,423
<b>713</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		<b>413,881,293</b>	<b>287,968,749</b>
71305	Clientes		382,056,175	261,590,085
71310	Camara de Compensación		31,825,118	26,378,664
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21</b>	<b>421,333,469</b>	<b>296,351,172</b>
<b>78</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS</b>			
<b>781</b>	<b>DEUDORAS</b>	<b>22</b>	<b>576,018,465</b>	<b>395,336,376</b>
78135	Compromisos Ventas Futuras Inversiones		31,825,129	26,365,510
78140	Valores en Administración		544,191,888	368,969,419
78150	Títulos de Clientes Para la Venta		1,447	1,447
<b>781</b>	<b>DEUDORAS</b>	<b>0</b>	<b>382,056,175</b>	<b>261,590,085</b>
78405	Acreedoras por Contra	23	382,056,175	261,590,085
	<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS</b>		<b>958,074,640</b>	<b>656,926,461</b>

#### NOTA 22. CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

72	PASIVO	NOTA	2011	2010
<b>723</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>421,333,469</b>	<b>296,351,172</b>
72330	Clientes		38,093,794	34,115,656
72335	Camara de Compensación		382,056,175	261,590,085
72350	Otros Usuarios		534,642	320,081
72360	Acreedores varios		648,858	325,350
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21</b>	<b>421,333,469</b>	<b>296,351,172</b>
<b>78</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS</b>			
<b>782</b>	<b>ACREEDORAS</b>	<b>23</b>	<b>382,056,175</b>	<b>261,590,085</b>
78220	Compromisos de Compras Futuras		382,056,175	261,590,085
<b>783</b>	<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>	<b>22</b>	<b>576,018,465</b>	<b>395,336,376</b>
78305	Deudoras por Contra		576,018,465	395,336,376
	<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS</b>		<b>958,074,640</b>	<b>656,926,461</b>

### NOTA 23. CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

<b>8 CUENTAS DE ORDEN CONTINGENTES Y DE CONTROL</b>				
<b>81</b>	<b>DEUDORAS CONTINGENTES</b>	<b>24</b>	<b>352,970,253</b>	<b>290,224,259</b>
8107	Valores entregados en op.Repo y Simultaneas		348,182,374	285,423,852
8110	Bienes y Valores en Garantia		3,782,588	3,795,116
8120	Litigios y/o Demandas		617,044	617,044
8195	Diversas		388,247	388,247
<b>82</b>	<b>DEUDORAS DE CONTROL Y FISCALES</b>	<b>25</b>	<b>6,547,797</b>	<b>7,290,243</b>
8205	Contrato Arrendamiento Financiero		3,671,517	4,348,832
8265	Prop. Y Equipo totalmente depreciado		1,644,377	1,067,869
8280	Cuentas de Orden Fiscales		941,303	1,582,942
8295	Otras cuentas deudoras		290,600	290,600
<b>83</b>	<b>ACREEDOR CONTING. POR CONTRA</b>	<b>26</b>	<b>65,869</b>	<b>10,721,689</b>
8305	Acreedoras Contingentes		65,869	534
8307	Valores recibidos Oper. Repo Simultanea		0	10,721,154
<b>84</b>	<b>ACREEDORAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	<b>25</b>	<b>19,540,905</b>	<b>2,650,811</b>
8405	Acreedoras de Control por Contra		19,540,905	2,650,811
	<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>359,583,919</b>	<b>308,236,190</b>

### NOTA 24. CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

<b>8 CUENTAS DE ORDEN CONTINGENTES Y DE CONTROL</b>				
<b>86</b>	<b>ACREEDORAS CONTINGENTES</b>	<b>26</b>	<b>65,869</b>	<b>10,721,689</b>
8605	Valores Recibidos en Custodia		534	534
8607	Valores rec.En Oper.Repo y Simultanea		0	10,721,154
8620	Litigios y Demandas		65,335	0
<b>87</b>	<b>ACREEDORAS CONTROL Y FISCALES</b>	<b>0</b>	<b>19,540,905</b>	<b>0</b>
8761	Rend. Utilidad o Perdida En Vta Inversiones		19,540,905	0
<b>88</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA</b>	<b>24</b>	<b>352,970,253</b>	<b>290,224,259</b>
8805	Cuentas de Orden por Contra		4,787,879	4,800,406
8807	Valores entre En Op.Repo y Simultanea		348,182,374	285,423,852
<b>89</b>	<b>DEUDORAS CONTROL POR CONTRA</b>	<b>25</b>	<b>6,547,797</b>	<b>4,639,432</b>
8905	Deudoras de Control Por Contra		6,547,797	4,639,432
	<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>398,665,730</b>	<b>308,236,191</b>

## NOTA 25. CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

CUENTAS DE ORDEN						
71	CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS	21	421,333,489	296,351,172	124,982,297	42.17%
781	DEUDORAS FIDUCIARIAS	22	576,018,465	395,336,376	180,682,089	45.70%
782	ACREEDORAS FIDUCIARIAS	23	382,056,175	261,590,085	120,466,090	46.05%
81	DEUDORAS CONTINGENTES	24	352,970,253	290,224,259	62,745,994	21.62%
82	DEUDORAS DE CONTROL Y FISCALES	25	6,547,797	7,290,244	-742,447	-10.18%
83	ACREEDORAS CONTINGENTES POR CONTRA	26	65,869	10,721,689	-10,655,820	-99.39%
84	AREEDORAS DE CONTROL POR CONTRA	26	19,540,905	0	19,540,905	100.00%
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>			<b>1,758,532,933</b>	<b>1,261,513,824</b>	<b>497,019,109</b>	

## NOTA 26. CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA						
72	CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS POR CONTRA	21	421,333,489	296,351,172	124,982,297	42.17%
783	DEUDORAS FIDUCIARIAS POR CONTRA	22	576,018,465	395,336,376	180,682,089	45.70%
784	ACREE. FIDUCIARIAS POR CONTRA	23	382,056,175	261,590,085	120,466,090	46.05%
86	ACREEDORAS CONTINGENTES	26	65,869	10,721,689	-10,655,820	-99.39%
87	ACREE. DE CONTROL POR EL CONTRA	25	19,540,905	2,650,812	16,890,093	100.00%
88	DEUDORAS CONTING. POR CONTRA	24	352,970,253	290,224,259	62,745,994	21.62%
89	DEUDORAS DE CONTROL POR CONTRA	25	6,547,797	4,639,432	1,908,365	41.13%
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>			<b>1,758,532,933</b>	<b>1,261,513,824</b>	<b>497,019,109</b>	<b>39.40%</b>

## NOTA 27. CONTRATOS DE LEASING

1-CONTRATO	
CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING OFICINA CALLE 72 PISO 11
VALOR DEL CONTRATO	2,290,000,000
NUMERO DEL CONTRATO	180-036766
Nº DE LA OBLIGACION	180-036766
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	84 MESES
CANON MENSUAL	38,719,457
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	29 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	72
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	220,000,000
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	220,000,000
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	12
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	623,823,436
ULTIMO PAGO	29 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	31,231,225
INTERESES	7,488,232
IMPUESTOS	0
TOTAL	38,719,457
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>2-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING OFICINA CALLE 72 PISO 12
VALOR DEL CONTRATO	2,762,500,000
NUMERO DEL CONTRATO	107004-4
Nº DE LA OBLIGACION	107004-4
LA LEASING	LEASING DE CREDITO
PLAZO	84 MESES
CANON MENSUAL	45,323,253
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	20 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	25
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	276,250,000
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	276,250,000
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	59
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	2,193,914,407
ULTIMO PAGO	20 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	24,111,440
INTERESES	21,211,814
IMPUESTOS	0
TOTAL	45,323,254
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0
<b>3-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING IMPRESORAS
VALOR DEL CONTRATO	18,526,308
NUMERO DEL CONTRATO	180-066117
Nº DE LA OBLIGACION	180-066117
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	553,066
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	8 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	16
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	0
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	0
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	20
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	10,615,819
ULTIMO PAGO	20 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	509,149
INTERESES	43,917
IMPUESTOS	0
TOTAL	553,066
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0



<b>4-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING UPS
VALOR DEL CONTRATO	52,115,320
NUMERO DEL CONTRATO	180-066146
Nº DE LA OBLIGACION	180-066146
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	1,665,179
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	7 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	17
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	521,153
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	521,153
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	19
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	29,632,936
ULTIMO PAGO	7 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	1,410,643
INTERESES	254,536
IMPUESTOS	0
TOTAL	1,665,179
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>5-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING AIRE ACONDICIONADO
VALOR DEL CONTRATO	56,831,377
NUMERO DEL CONTRATO	180-065414
Nº DE LA OBLIGACION	180-065414
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	1,815,310
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	8 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	16
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	568,314
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	568,314
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	20
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	33,848,601
ULTIMO PAGO	8 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	1,525,873
INTERESES	289,437
IMPUESTOS	0
TOTAL	1,815,310
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>6-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING LICENCIAS
VALOR DEL CONTRATO	6,980,832
NUMERO DEL CONTRATO	180-065916
Nº DE LA OBLIGACION	180-065916
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	224,725
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	29 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	18
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	0
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	0
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	18
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	3,746,475
ULTIMO PAGO	29 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	192,429
INTERESES	32,296
IMPUESTOS	0
TOTAL	224,725
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>7-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING COMPUTADORES
VALOR DEL CONTRATO	96,299,534
NUMERO DEL CONTRATO	180-065814
Nº DE LA OBLIGACION	180-065814
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	2,871,767
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	29 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	18
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	0
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	0
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	18
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	49,830,836
ULTIMO PAGO	29 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	2,667,633
INTERESES	204,134
IMPUESTOS	0
TOTAL	2,871,767
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>8-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING SVMCHTS
VALOR DEL CONTRATO	50,655,577
NUMERO DEL CONTRATO	180-065915
Nº DE LA OBLIGACION	180-065915
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	1,517,531
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	29 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	18
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	0
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	0
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	18
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	26,269,675
ULTIMO PAGO	29 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	1,402,900
INTERESES	114,631
IMPUESTOS	0
TOTAL	1,517,531
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>9-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING SERVIDORES
VALOR DEL CONTRATO	144,343,434
NUMERO DEL CONTRATO	180-060796
Nº DE LA OBLIGACION	180-060796
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	4,773,497
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	25 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	28
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	1,443,434
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	1,443,434
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	8
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	37,832,090
ULTIMO PAGO	25 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	4,345,282
INTERESES	428,215
IMPUESTOS	0
TOTAL	4,773,497
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>10-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING GRABACION DE LLAMADAS
VALOR DEL CONTRATO	114,146,645
NUMERO DEL CONTRATO	180-061003
Nº DE LA OBLIGACION	180-061003
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	3,769,153
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	16 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	27
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	1,141,466
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	1,141,466
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	9
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	33,319,302
ULTIMO PAGO	16 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	3,399,542
INTERESES	369,611
IMPUESTOS	0
TOTAL	3,769,153
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>11-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES
VALOR DEL CONTRATO	288,370,414
NUMERO DEL CONTRATO	180-065411
Nº DE LA OBLIGACION	180-065411
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	9,277,557
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	6 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	15
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	2,883,704
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	2,883,704
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	21
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	178,374,230
ULTIMO PAGO	6 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	7,757,813
INTERESES	1,519,744
IMPUESTOS	0
TOTAL	9,277,557
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>12-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING VEHICULO
VALOR DEL CONTRATO	78,900,000
NUMERO DEL CONTRATO	180-067993
Nº DE LA OBLIGACION	180-067993
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	2,509,848
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	2 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	13
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	789,000
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	789,000
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	23
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	53,223,948
ULTIMO PAGO	2 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	2,070,273
INTERESES	439,575
IMPUESTOS	0
TOTAL	2,509,848
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0
<b>13-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING TELEFONOS PISO 12 LADO SUR
VALOR DEL CONTRATO	147,144,529
NUMERO DEL CONTRATO	180-069298
Nº DE LA OBLIGACION	180-069298
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	4,677,877
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	25 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	11
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	1,471,445
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	1,471,445
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	25
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	106,933,230
ULTIMO PAGO	25 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	3,801,375
INTERESES	876,502
IMPUESTOS	0
TOTAL	4,677,877
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

<b>14-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING UPS PISO 12 LADO SUR
VALOR DEL CONTRATO	29,843,320
NUMERO DEL CONTRATO	180-071119
Nº DE LA OBLIGACION	180-071119
LA LEASING	LEASING DE OCCIDENTE
PLAZO	36
CANON MENSUAL	942,239
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	15 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	9
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	298,433
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	298,433
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	27
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	23,187,346
ULTIMO PAGO	15 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	761,934
INTERESES	180,305
IMPUESTOS	0
TOTAL	942,239
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0
<b>15-CONTRATO</b>	
<b>CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	
ACTIVO RECIBIDO	LEASING VEHICULO
VALOR DEL CONTRATO	56,439,180
NUMERO DEL CONTRATO	165156-1
Nº DE LA OBLIGACION	165156-1
LA LEASING	LEASING DE CREDITO
PLAZO	24
CANON MENSUAL	2,604,442
TASA DE INTERES	EFFECTIVO ANUAL
DIA DE PAGO	10 DE CADA MES
CANONES PAGADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	4
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	564,392
OPCION DE COMPRA QUE SE EJERCIO	564,392
CANONES PENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	2
VALOR DE LOS CANONES PENDIENTES	47,904,114
ULTIMO PAGO	10 DE DICIEMBRE 2011
ABONO A CAPITAL	2,149,569
INTERESES	454,873
IMPUESTOS	0
TOTAL	2,604,442
TASA DEVENGADA EN LA OBLIGACION EN EL ULTIMO MES	0

## NOTA 28. REVELACIÓN DE RIESGO SOBRE DERIVADOS

a) Tipo de instrumento o producto estructurado

Se presentan los siguientes derivados en posiciones abiertas a corte 31/12/2011, en posición propia y en terceros, entre ellos la Cartera Accival Energy.

Titular	Contrato	Cantidad	Posición	Vencimiento	Liquidación
P01	TRMF12F	10	Largo	12/01/2012	11/01/2012
	ELMZ11F	2	Corto	03/01/2012	29/12/2011
	ELSZ11F	10	Largo	03/01/2012	29/12/2011
	CF612F12	3,500,000	Corto	12/01/2012	12/01/2012
	CF712H07	3,400,000	Corto	07/03/2012	07/03/2012
T21	TRMF12F	6	Corto	12/01/2012	11/01/2012

b) Tipo de riesgo financiero y su respectiva justificación.

Los derivados atados a la TRM como activo subyacente, tales como los TRM, TRS o CF, están sujetos a dos tipos de riesgos como los son los de Tipo de Cambio COP/USD y Tasa de Interés. Los contratos de CF, se entienden como forwards estandarizados, que no generan ningún tipo de riesgo contraparte.

Los Contratos que tienen como activo subyacente la energía Tx1, cuyos contratos son los ELM y ELS, se encuentran sujetos a diversos riesgos en la formación de sus precios de negociación, ya sea en su oferta, demanda y a otros factores de tipo climático y exógeno que afectan la generación del precio de dicho subyacente.

Los Contratos de ELM y ELS, tienen un valor por contrato de 360.000 Kw/h y 1.000 Kw/h respectivamente.

c) El principal, nominal u otro valor similar, que puede ser el valor notional en que se basen los pagos futuros:

A Continuación se refleja el Valor Nominal de cada una de las posiciones abiertas en la posición propia y terceros a corte 29/12/11.

Contrato	Vir Nominal	Cantidad
TRMF12F	500.000 USD	10
ELMZ11F	720.000 Kw/h	2
ELSZ11F	10.000 Kw/h	10
CF612F12	3.500.000 USD	3,500,000
CF712H07	3.400.000 USD	3,400,000
TRMF12F	300.000 USD	6

- d) Las garantías recibidas y entregadas. Para este último caso, se debe informar el valor en libros, los plazos y condiciones.

Se presentan las siguientes garantías con corte a 29/12/2011, en la posición propia y terceros.

Garantías	Titular	Activo	Nominal	Valoración
Garantías Extraordinarias	-	TFIT06140514	\$ 300,000,000.00	\$ 330,279,600.00
Garantías Iniciales	-	TFIT10120914	\$ 200,000,000.00	\$ 235,702,400.00
Garantías Depositadas	P01	TFIP10250112	\$ 300,000,000.00	\$ 291,567,000.00
	P01	TFIT10120914	\$ 700,000,000.00	\$ 824,958,400.00
	T09	TFIP10281015	\$ 143,000,000.00	\$ 104,432,900.00
	T11	Efectivo	\$ 47,000,000.00	\$ 47,000,000.00
	T13	Efectivo	\$ 4,000,000.00	\$ 4,000,000.00
	T15	Efectivo	\$ 35,000,000.00	\$ 35,000,000.00
	T21	Efectivo	\$ 47,540,000.00	\$ 47,540,000.00
	T33	Efectivo	\$ 45,000,000.00	\$ 45,000,000.00

Las Garantías iniciales, se entienden como aquellas garantías con las cuales Acciones & Valores S. A., se incorporó inicialmente como miembro liquidador ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte CRCC, así mismo las garantías extraordinarias se entienden como aquellas que amplían y mejoran los límites de operación que Acciones & Valores S. A. tiene en la negociación de derivados.

- e) En el caso de que el instrumento financiero derivado cuyos flujos de efectivo estén denominados en una moneda diferente al peso colombiano, la divisa en la que se exijan los pagos o cobros.

Los contratos de TRM, TRS y CF, están sujetos a la TRM COP/USD del día de la de liquidación o fecha de valoración del contrato.

- f) Descripción de la cobertura.

Los contratos que realiza Acciones & Valores S. A en terceros, son cubiertos de manera completa por la firma en la cuenta P01, (Posición Propia), cubriéndolos de esta manera de cualquier alteración o volatilidad de los precios que puedan afectar negativamente las posiciones abiertas asumidas en los contratos de derivados, por los clientes o la firma.

Titular	Contrato	Cantidad	Posición	Vencimiento
P01	TRMF12F	10	Largo	12/01/2012
T21	TRMF12F	6	Corto	12/01/2012



Bogotá D.C.  
Enero 16 de 2.012

**Señores:  
Honorables Miembros de la Junta Directiva  
Acciones & Valores S.A. Comisionista de Bolsa  
Ciudad**

Respetados Señores:

A continuación me permito informar el desarrollo y resultado de las diferentes actividades de Auditoría realizadas durante el año 2.011, basados en la diligencia de los diferentes programas desarrollados a la medida y el cumplimiento en cada una de las etapas y actividades indicadas en el Plan de Auditoría establecido para ejecución en el año 2.011, y en concordancia con las etapas reglamentadas por la Circular Externa 038 de 2.009 para la implementación de un adecuado Sistema de Control Interno para la Firma y demás normas relacionadas.

En concordancia con lo anterior, Auditoría Interna basado en el Plan de Auditoría elaborado y aprobado por el Respectivo comité para su desarrollo en el año 2.011, considerando los riesgos asociados al desarrollo del objeto social del negocio, y apoyados en los principios de autocontrol, autorregulación y autogestión realizó seguimiento a los siguientes temas:

- Actualización de los Códigos de Buen Gobierno Corporativo y demás manuales relacionados con la buenas prácticas corporativas, la divulgación y cumplimiento por parte del personal adscrito en cada una de las áreas de la compañía.
- Adecuado reconocimiento y contabilización de los resultados obtenidos por cuenta propia y por cuenta de terceros, a la luz de la Normatividad vigente sobre la materia, el cumplimiento de la responsabilidad por parte del personal adscrito en los Departamentos Comercial, de Cumplimiento y Operativo, así como la estadística llevada por Mesa.
- El cumplimiento en las disposiciones impartidas con miras a la adecuada integración de las áreas involucradas en el SCI al interior de

la firma mediante el monitoreo constante y evaluaciones por parte del área de Riesgo Operativo.

- Revisiones de alto nivel para evaluar el funcionamiento en por parte de los Departamentos Contable, de Tecnología, Operaciones, así como el involucramiento de cada uno de estos en lo que respecta a la administración de los datos, administración de instalaciones, administración de la calidad, planes de continuidad, seguridad en los sistemas entre otros aspectos.
- Respecto de los hechos más relevantes y en cuanto a hallazgos encontrados en el desarrollo de nuestra gestión, se informó de manera oportuna por medio de reportes diarios, interacción y retroalimentación con cada una de los Departamentos involucrados. De igual manera, conjuntamente con la Revisoría Fiscal de la Firma y el Contralor Normativo se realizó la correspondiente gestión para cumplir con los preceptos que contribuyesen a mejorar el SCI al interior de la compañía.

Los aspectos mencionados anteriormente, además de los procedimientos de Auditoría aplicados con base en la normatividad actual y descritos en la Circular establecida me permiten manifestar que la Administración de la compañía ha adoptado de manera razonable las medidas que permiten brindar un adecuado ambiente de control para le gestión de riesgos y adoptar un Sistema de Control Interno acorde con el tamaño y objeto social.

Cabe anotar que mi responsabilidad como auditor interno se limita a señalar los hallazgos y recomendaciones sobre los sistemas de control interno y de administración de riesgos.

Las evaluaciones señaladas para las áreas y procesos descritos a continuación fueron realizadas de acuerdo con la regulación, las políticas definidas por la Junta directiva y en el marco de las mejores prácticas de Auditoría sobre el particular:

1. Confiabilidad en el adecuado funcionamiento y segregación de funciones en lo que respecta a los sistemas de información contable, financiera y administrativa.
2. Funcionamiento y confiabilidad del sistema de control interno.

3. Adecuación y eficacia de los sistemas establecidos para garantizar el cumplimiento con las Leyes, Regulaciones, Políticas y Procedimientos.
4. Calidad y adecuación de otros sistemas y procedimientos, análisis de la estructura organizacional y evaluación de la adecuación de los métodos y recursos en relación con el tamaño de las operaciones y líneas de negocio aplicables a la compañía.

Respecto de los resultados en la evaluación realizada en cuanto a la existencia, funcionamiento, efectividad, eficacia, confianza y razonabilidad de los sistemas de control interno y de riesgos, puedo indicar que la Firma cuenta con planes de acción con el fin de mantener un sistema de control interno como un programa sostenible y de permanente validación por parte de los departamentos involucrados, procurando un proceso de mejoramiento continuo en relación con cada proceso en la cadena de valor establecida y el desarrollo de los principios de autocontrol, autogestión y autorregulación.

La realización del trabajo que soporta lo señalado en esta comunicación y sobre la cual sustentamos nuestras conclusiones se realizó con base en el desarrollo de procedimientos de Auditoría generalmente aceptados, en concordancia con la Normatividad vigente sobre la materia sobre la que se fundamenta el ejercicio de la negociación de valores en Colombia, Código de Buen Gobierno Corporativo, Manuales de Riesgo Operativo, Control Interno y Manual General de Riesgo. Los resultados se encuentran debidamente documentados mediante papeles de trabajo de uso interno, reportes de Auditoría y demás información resultante en el desarrollo de nuestras pruebas.

El resumen de los hallazgos y recomendaciones derivados en el desarrollo de nuestra función como Auditoría Interna y bajo formalizado en el Plan de Auditoría desarrollado fueron comunicados de manera oportuna a cada una de las áreas involucradas; a su vez al finalizar el año hemos rendido informe al Comité de Auditoría, dentro del cual hicimos referencia a los principales hallazgos, recomendaciones impartidas y oportunidades de mejoramiento en las áreas de negocio involucradas, las cuales a su vez fueron tenidas en cuenta por la Gerencia y sobre las cuales se espera para el próximo año realizar un monitoreo constante.

Como resultado de la aplicación de los procedimientos de Auditoría y los resultados satisfactorios obtenidos en el desarrollo de las pruebas, podemos concluir que la compañía mantiene un adecuado nivel en el Sistema de Control Interno de las operaciones, de conformidad con los lineamientos establecidos al

interior de la Firma, así como de los diferentes Órganos de control y con sujeción a lo precisado en la Circular Externa 038 de 2.009. De igual manera observamos una buena gestión por parte de las Jefes en las diferentes áreas, encaminadas a mantener un buen ambiente de control lo cual brinda seguridad razonable sobre en lo que respecta al manejo de la información, ambiente de control y gestión de riesgos.

**Atentamente,**

**JUAN CARLOS LOZANO**  
**Auditoria Interna**