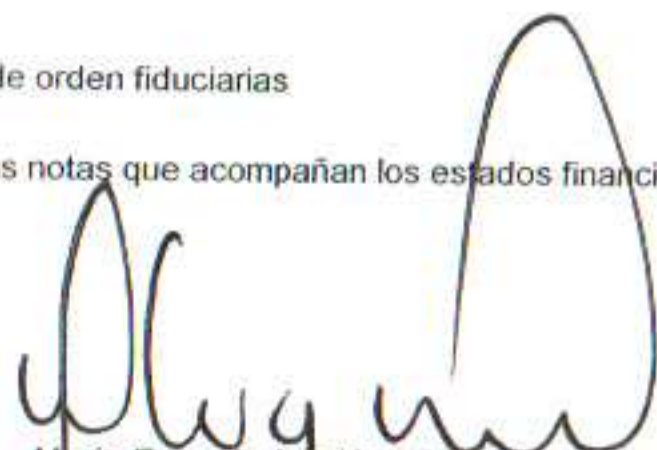


SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Balance General
A 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente:				Pasivo corriente:			
Disponibles	4 y 28	\$ 6.126.104	8.076.038	Obligaciones financieras	12	\$ -	13.474.560
Inversiones, derivados y posiciones activas en operaciones del mercado monetario y relacionadas	5	13.659.397	25.577.263	Cuentas por pagar	13	95.297	61.274
Deudores	6	<u>1.348.240</u>	<u>1.011.947</u>	Impuestos, gravámenes y tasas	14	987.471	59.524
				Obligaciones laborales	15	73.756	80.984
				Pasivos estimados y provisiones	16	27.175	42.160
				Otros pasivos	17	<u>20.373</u>	<u>4.373</u>
Total activo corriente		<u>21.133.741</u>	<u>34.665.248</u>	Total pasivo		<u>1.204.072</u>	<u>13.722.875</u>
Activo no corriente:				Patrimonio de los accionistas:			
Propiedades y equipo, neto	7	438.112	559.404	Capital social	18	15.999.700	15.585.160
Gastos pagados por anticipado	8	1.684	20.382	Superávit de capital	19	6.616.345	5.718.191
Cargos diferidos	9	830.332	-	Reserva legal	20	724.939	201.947
Otros activos, neto	10	6.126	6.126	Revalorización del patrimonio	27	-	548
Valorizaciones y desvalorizaciones	11	<u>4.329.169</u>	<u>5.207.312</u>	Utilidad del ejercicio		<u>2.194.108</u>	<u>5.229.751</u>
Total activo no corriente		<u>5.605.423</u>	<u>5.793.224</u>	Patrimonio de los accionistas, neto		<u>25.535.092</u>	<u>26.735.597</u>
Total activo		<u>\$ 26.739.164</u>	<u>40.458.472</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>\$ 26.739.164</u>	<u>40.458.472</u>
Cuentas de orden deudoras	21	<u>\$ 20.893.613</u>	<u>35.666.897</u>	Cuentas de orden deudoras por contra	21	<u>\$ 20.893.613</u>	<u>35.666.897</u>
Cuentas de orden acreedoras por contra	21	<u>\$ 47.056.310</u>	<u>40.111.447</u>	Cuentas de orden acreedoras	21	<u>\$ 47.056.310</u>	<u>40.111.447</u>
Cuentas de orden fiduciarias	22	<u>\$ 138.171.593</u>	<u>131.626.666</u>	Cuentas de orden fiduciarias por contra	22	<u>\$ 138.171.593</u>	<u>131.626.666</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


 María Eugenia Arbeláez Cifuentes
 Representante Legal

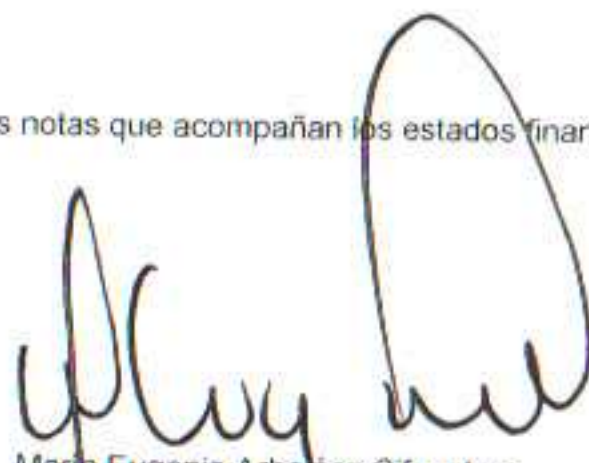

 Ana Lucía Parra Moreno
 Contadora
 T. P. 114860 - T



 Martha Patricia Martínez Castellanos
 Revisor Fiscal de Servivalores GNB Sudameris S.A.
 Comisionista de Bolsa
 T.P. 62222-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 10 de febrero de 2012)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos, excepto la información por acción)

	Capital Social	Superávit	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Resultados de Ejercicios Anteriores	Utilidad del Ejercicio	Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 7.539.192,00	2.554.500	-	-	(1.082.370)	2.640.047	11.651.369
Distribución utilidad del ejercicio anterior	-	-	264.010	-	1.082.370	(1.346.380)	-
Pago de dividendos en acciones a razón de \$10.900 (en pesos) por acción sobre 118.685 acciones	836.730	456.937	-	-	-	(1.293.667)	-
Emisión de 1.022.587 acciones de valor nominal de \$ 7.050 c/u según relación de intercambio acordado en compromiso de fusión	7.209.238	-	-	-	-	-	7.209.238
Movimiento del ejercicio	-	1.054.486	-	-	-	-	1.054.486
Pérdidas no realizadas en inversiones	-	53.990	-	-	-	-	53.990
Reservas, superávit y revalorización proveniente de las entidades fusionadas	-	1.598.278	(62.063)	548	-	-	1.536.763
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	5.229.751	5.229.751
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15.585.160	5.718.191	201.947	548	-	5.229.751	26.735.597
Apropiación de la utilidad para incrementar la reserva legal	-	-	522.992	-	-	(522.992)	-
Pago de dividendos en acciones a razón de \$38.000 (en pesos) por acción sobre 58.800 acciones y en efectivo a razón de \$1.118,38 (en pesos) por acción sobre un total de 2.210.661 acciones	414.540	1.819.860	-	-	-	(4.706.759)	(2.472.359)
Movimiento del ejercicio	-	(878.144)	-	(548)	-	-	(878.692)
Utilidad no realizada en inversiones	-	(43.562)	-	-	-	-	(43.562)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	2.194.108	2.194.108
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 15.999.700	6.616.345	724.939	-	-	2.194.108	25.535.092

Véanse las notas que acompañan los estados financieros


 María Eugenia Arberuez Cifuentes
 Representante Legal


 Ana Lucía Parra Moreno
 Contador
 T.P. 114860-T


 Martha Patricia Martínez Castellanos
 Revisor Fiscal de Servivalores GNB Sudameris S.A.
 Comisionista de Bolsa
 T.P. 62222-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 10 de febrero de 2012)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	2011	2010
Ingresos operacionales	23 y 28		
Rendimientos Operaciones Repo y Simultáneas		\$ 358.594	122.627
Ingresos por Comisiones		3.957.308	3.925.664
Valoración de Inversiones a Precios de Mercado		(1.153.011)	4.503.186
Utilidad en Venta de Inversiones Cuenta Propia		233.117	1.539.521
Utilidad Realizada en Inversiones Disp. Para la Venta		353.185	-
Cambios		-	63.145
Diversos		13	12
		<u>3.749.206</u>	<u>10.154.155</u>
Gastos operacionales	24		
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas		139.884	402.216
Servicios de Administración e Intermediación		121.133	458.070
Gastos de Administración		1.658.511	4.286.823
Depreciaciones		113.504	168.775
Amortizaciones		276.230	54.495
		<u>2.309.262</u>	<u>5.370.379</u>
Utilidad Operacional		<u>1.439.944</u>	<u>4.783.776</u>
Ingresos No Operacionales			
Financieros		641.858	512.392
Dividendos, Participaciones y Unidades		170.858	152.949
Recuperaciones		33.905	33.545
Diversos		125.520	19.876
		<u>972.141</u>	<u>718.762</u>
Gastos No Operacionales:	25 y 28		
Financieros		41.175	112.162
Diversos		23.358	21.137
		<u>64.533</u>	<u>133.299</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>2.347.552</u>	<u>5.369.239</u>
Impuesto sobre la renta	26	153.444	139.488
Utilidad del ejercicio		<u>2.194.108</u>	<u>5.229.751</u>
Utilidad neta por acción (En pesos)		<u>\$ 973</u>	<u>\$ 3.792</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


 Maria Eugenia Arbelaez Cifuentes
 Representante Legal


 Ana Lucía Parra Moreno
 Contadora
 T. P. 114860 - T

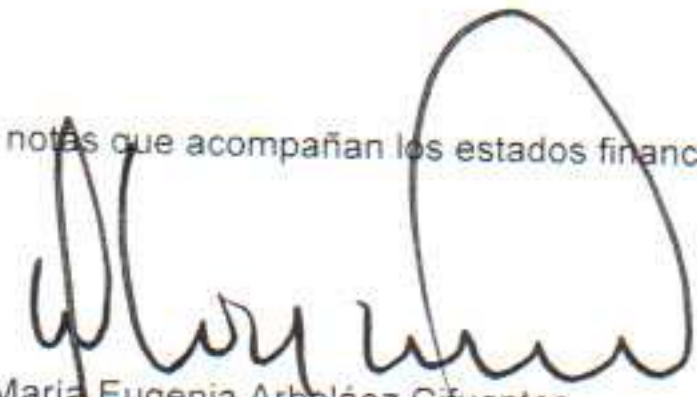

 Martha Patricia Martínez Castellanos
 Revisor Fiscal de Servivalores GNB Sudameris S.A.
 Comisionista de Bolsa
 T.P. 62222-T
 Miembro de KPMG Ltda.


(Véase mi informe del 10 de febrero de 2012)


SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de Flujos de Efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en miles de pesos)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio	\$	2.194.108	5.229.751
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Provisión para cesantías y vacaciones		92.568	173.276
Depreciaciones - bienes de uso propio		113.504	168.775
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de bienes		8.088	(163)
Amortizaciones		276.230	54.495
Utilidad en venta de inversiones, neta		(586.302)	(1.539.521)
Pérdida (utilidad) valoración de inversiones		1.153.011	(4.503.186)
Reintegro de provisión de inversiones		0	(31.274)
(Utilidad) pérdida no realizada en inversiones		(43.562)	53.990
Pago de cesantías		(22.883)	(31.080)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:			
Aumento cuentas por cobrar		(336.293)	(270.640)
Aumento cargos diferidos y gastos anticipados		(811.634)	(74.198)
Aumento otros activos		(276.230)	(6.126)
Aumento cuentas por pagar		34.023	22.765
Aumento (disminución) impuestos gravámenes y tasas		927.947	(54.550)
(Disminución) aumento obligaciones laborales		(7.228)	39.440
Aumento otros pasivos		16.000	4.373
Disminución pasivos estimados y provisiones		(84.669)	(122.690)
Utilización revalorización del patrimonio para el pago del impuesto al patrimonio		<u>(548)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>2.646.130</u>	<u>(886.563)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones		11.351.157	3.594.487
Adiciones propiedades y equipo		(843)	(473.693)
Producto de la venta de propiedades y equipo		541	163
Incremento de capital producto de fusión		<u>0</u>	<u>7.201.712</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>11.350.855</u>	<u>10.322.669</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Disminución obligaciones financieras		(13.474.560)	(1.828.803)
Dividendos decretados en efectivo		<u>(2.472.359)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		<u>(15.946.919)</u>	<u>(1.828.803)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		<u>(1.949.934)</u>	<u>7.607.303</u>
Efectivo al comienzo del año		<u>8.076.038</u>	<u>468.735</u>
Efectivo al final del año	\$	<u>6.126.104</u>	<u>8.076.038</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


 María Eugenia Arbeláez Cifuentes
 Representante Legal


 Ana Lucía Parra Moreno
 Contadora
 T. P. 114860 - T


 Martha Patricia Martínez Castellanos
 Revisor Fiscal de Servivalores GNB Sudameris S.A.
 Comisionista de Bolsa
 T.P. 62222-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 10 de febrero de 2012)