

**CENTRAL DE INVERSIONES S.A**  
**BALANCE GENERAL A 31 DE MARZO 2011**  
(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO		FEBRERO 28 DE 2011	MARZO 31 DE 2011	VARIACION
<b>ACTIVO</b>				
<b>CORRIENTE</b>				
<b>1</b>	<b>Disponible</b>	<b>86,760</b>	<b>92,108</b>	<b>5,348</b>
<b>2</b>	<b>Inversiones</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>1</b>
2.1	Títulos <b>TES</b> Ley 546 /99 (UVR+5.5% E.A)	0	0	0
2.2	Titulo de Reduccion de Deuda TRD	33	34	1
2.3	CDT'S	0	0	0
<b>3</b>	<b>Deudores</b>	<b>4,508</b>	<b>6,358</b>	<b>1,849</b>
3.1	Cuentas por cobrar a CGA	592	592	0
3.2	Otros deudores	178	2,385	2,207
3.3	Ventas a plazos de Inmuebles	3,340	3,095	-245
3.4	Arrendamientos de Inmuebles	397	285	-113
<b>4</b>	<b>Inventarios</b>	<b>98,376</b>	<b>93,943</b>	<b>-4,441</b>
4.1	Inmuebles disponibles	79,792	76,515	-3,277
4.2	Inmuebles en transito	3,077	2,997	-80
4.3	Provisión de Inmuebles	-6,742	-7,826	-1,084
	<b>Inmuebles Neto de Provisión</b>	<b>76,127</b>	<b>71,686</b>	<b>-4,441</b>
4.4	Fideicomisos	22,602	22,602	0
4.5	Provisión de fideicomisos	-640	-638	1
	<b>Fideicomisos Neto de Provisión</b>	<b>21,962</b>	<b>21,964</b>	<b>1</b>
4.6	Otros muebles	1,570	1,577	7
4.7	Provisión otros muebles	-1,283	-1,283	0
	<b>Otros muebles Neto de Provisión</b>	<b>286</b>	<b>294</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>189,678</b>	<b>192,443</b>	<b>2,757</b>
<b>NO CORRIENTE</b>				
<b>5</b>	<b>Inversiones</b>	<b>8,228</b>	<b>7,675</b>	<b>-553</b>
5.1	Acciones	8,228	7,675	-553
<b>6</b>	<b>Deudores</b>	<b>34,037</b>	<b>35,233</b>	<b>1,196</b>
6.1	Cartera	42,828	44,446	1,618
6.2	Provisión de cartera	-17,979	-18,555	-577
	<b>Cartera Neto de Provisión</b>	<b>24,850</b>	<b>25,891</b>	<b>1,041</b>
6.3	Anticipo de impuesto de renta Retenciones practicadas	7,486 321	7,823 337	338 17

<b>6.4</b>	<b>Otros deudores</b>				
6.4.1	Ventas a plazos de Inmuebles	1,147	1,131	-17	
6.4.2	Arrendamientos de Inmuebles	662	426	-236	
6.4.3	Embargos Judiciales	912	878	-34	
6.4.4	Cuentas por Cobrar BCH	4,359	4,359	0	
6.4.5	Otros	2,587	2,409	-177	
6.4.6	Provisiones otros deudores	-8,286	-8,021	264	
	<b>Otros deudores Neto de Provisión</b>	<b>1,381</b>	<b>1,181</b>	<b>-200</b>	
<b>7</b>	<b>Activos Fijos</b>		<b>3,093</b>	<b>3,057</b>	<b>-37</b>
<b>8</b>	<b>Valorizaciones</b>		<b>33,306</b>	<b>33,272</b>	<b>-34</b>
<b>9</b>	<b>Otros activos e impuestos diferido</b>		<b>9,021</b>	<b>8,959</b>	<b>-63</b>
	<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>87,686</b>	<b>88,195</b>	<b>510</b>
	<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>277,363</b>	<b>280,638</b>	<b>3,267</b>
	<b>PASIVO</b>				
	<b>CORRIENTE</b>				
<b>10</b>	<b>Cuentas por pagar</b>		<b>28,556</b>	<b>27,003</b>	<b>-1,553</b>
10.1	Compra de Activos	18,675	19,571	896	
10.2	Proveedores	9,882	7,432	-2,449	
10.3	Anticipo de Capitalizacion	0	0	0	
<b>11</b>	<b>Obligaciones laborales</b>		<b>415</b>	<b>378</b>	<b>-37</b>
<b>12</b>	<b>Pasivos estimados y Provisiones</b>		<b>2,108</b>	<b>2,969</b>	<b>861</b>
<b>13</b>	<b>Otros pasivos</b>		<b>20,553</b>	<b>19,513</b>	<b>-1,041</b>
13.1	Promesas de compraventa de inmuebles	9,781	9,253	-528	
13.2	Anticipo 25% CGA	1	1	0	
13.3	Recaudos y daciones CGA	7,032	7,048	16	
13.4	Otros	3,740	3,212	-528	
	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>51,633</b>	<b>49,863</b>	<b>-1,770</b>
	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>51,633</b>	<b>49,863</b>	<b>-1,770</b>
	<b>PATRIMONIO</b>				
<b>14</b>	<b>Patrimonio</b>		<b>225,731</b>	<b>230,776</b>	<b>5,045</b>
14.1	Capital pagado	127,068	127,068	0	
14.2	Utilidades por distribuir	0	0	0	
14.3	Reservas, valorizaciones y otros	107,725	107,688	-37	
14.4	Resultado de ejercicio anteriores	-8,365	-8,365	0	
14.5	Utilidad (perdida) del ejercicio	-697	4,384	5,082	
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>225,731</b>	<b>230,776</b>	<b>5,045</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>277,363</b>	<b>280,638</b>	<b>3,275</b>

**CENTRAL DE INVERSIONES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 01 ENERO AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**(Cifras en millones de pesos)**

CONCEPTO		FEBRERO 28 DE 2011	MARZO 31 DE 2011	ACUMULADO MARZO 31 DE 2011	VARIACION FEBRERO-MARZO 2011
<b>1</b>	<b>INGRESOS INMUEBLES</b>				
1.1	Por venta	1,558	2,847	4,576	1,290
1.2	Por Arrendamientos	115	51	267	-64
1.3	Recuperación de provisión de inventario	550	0	550	-550
1.4	Recuperación de provisión litigios y gastos legales	0	22	22	22
1.5	Reconocimiento valor de venta inmuebles vendidos a CGA	0	0	0	0
1.6	Rendimientos fideicomisos	0	0	0	0
1.7	Reconocimiento valor equivalente a Gastos CGA	0	0	0	0
1.8	Recuperación de provisión arrendamientos	364	252	1,095	-112
1.9	Intereses de mora Promesas de Compra venta	103	101	207	-2
1.10	Reversión costos de venta años anteriores	0	0	13	0
1.10	Recuperación de provisión contingencias	0	0	0	0
1.11	Intereses Invias	0	5	5	5
1.12	Ajuste precio Inmuebles liquidados	4	0	4	-4
1.13	Diferencia entre valor de escrituración a CISA y compra	343	9	357	-335
1.14	Prorrata de gastos de inmuebles vendidos	120	197	442	77
1.14	Venta de acciones de Fideicomisos	0	0	0	0
1.15	Intereses de Crèditos por Venta de Inmuebles	21	25	130	4
1.16	Levantamiento de Hipotecas	13	15	38	2
	<b>TOTAL INGRESOS INMUEBLES</b>	<b>3,192</b>	<b>3,525</b>	<b>7,708</b>	<b>333</b>
<b>2</b>	<b>COSTO INMUEBLES</b>				
2.1	<b>Costo de Venta inmuebles</b>	940	3,643	4,716	2,702
2.1.1	Costo de compra de inmuebles	819	3,351	4,294	2,532
2.1.2	Costos activados de inmuebles	121	292	421	170
2.1.3	Costos venta de acciones de Fideicomisos	0	0	0	0

2.2	Costos directos de inmuebles	459	505	1,212	46
2.3	Depuración arriendos CGA	289	234	868	-55
2.4	Devolución de comisión y gastos Inmuebles retirados	0	0	0	0
<b>3</b>	<b>GASTOS INMUEBLES</b>				
3.1	De administración	254	287	735	32
3.1.1	Gastos directos de personal	229	231	653	2
3.1.2	Gastos generales y otros (Servicios y Honorarios.)	25	56	82	30
3.2	Provisiones	211	1,084	1,355	873
3.2.1	Cuentas por cobrar en venta de inmuebles	-5	1	7	7
3.2.2	Inventario (inmuebles, muebles y fideicomisos)	217	1,083	1,348	866
3.2.3	Arrendamientos	0	0	0	0
3.3	Gasto de intereses Financiación compra de Inmuebles	0	0	0	0
	<b>TOTAL COSTO Y GASTOS INMUEBLES</b>	<b>2,154</b>	<b>5,752</b>	<b>8,886</b>	<b>3,599</b>
	<b>UTILIDAD BRUTA INMUEBLES</b>	<b>1,038</b>	<b>-2,227</b>	<b>-1,178</b>	<b>-3,266</b>
<b>4</b>	<b>INGRESOS CARTERA</b>				
4.1	Por recuperación de Cartera	1,166	5,490	8,131	4,324
4.2	Novaciones de Cartera	90	104	274	14
4.3	Recuperación de provisión de cartera	4	13	19	9
4.4	Recuperación de provisión litigios y gastos legales	0	277	277	277
4.5	Ingreso por Saneamiento Recaudo de Cartera	0	423	423	423
4.6	Reconocimiento valor equivalente a gastos cartera CGA	0	0	0	0
	<b>TOTAL INGRESOS CARTERA</b>	<b>1,260</b>	<b>6,309</b>	<b>9,124</b>	<b>5,048</b>
<b>5</b>	<b>COSTO CARTERA</b>				
5.1	Costos directos de cartera	781	564	1,912	-217
5.2	Finalización ob. Cartera	90	61	253	-28
5.3	Devolución de recaudos y Daciones a ( CGA y Ley 546)	585	3	605	-582
5.4	Depuración arriendos CGA	0	0	0	
5.5	Devolución de comisión y gastos Cartera ajustada	0	0	0	0

<b>6</b>	<b>GASTOS CARTERA</b>				
6.1	<b>De administración</b>		222	240	635
6.1.1	Gastos directos de personal	206		208	587
6.1.2	Gastos generales y otros (Servicios y Honorarios.)	16		32	48
6.2	<b>Provisiones</b>		31	576	1,415
6.2.1	Intereses novaciones	84		84	241
6.2.2	Intereses Financiación obligación compra de cartera	10		0	21
6.2.3	Valor de Compra de Cartera	-63		491	1,154
6.2.4	Contingencias por costas judiciales	0		0	0
6.3	<b>Gasto de intereses Financiación compra de cartera</b>		0	0	0
	<b>TOTAL COSTO Y GASTOS CARTERA</b>		<b>1,709</b>	<b>1,444</b>	<b>4,821</b>
	<b>UTILIDAD BRUTA CARTERA</b>		<b>-448</b>	<b>4,865</b>	<b>4,303</b>
<b>7</b>	<b>GASTOS DE FUNCIONAMIENTO</b>				
7.1	<b>De administración</b>		633	624	1,817
7.1.1	Gastos directos de personal	234		236	667
7.1.2	Gastos generales y otros (Personal indirecto, servicios y Honorarios).	399		388	1,150
7.2	<b>Provisiones y depreciaciones</b>		6	87	289
7.2.1	Prestaciones sociales	0		0	0
7.2.2	Otras provisiones	-12		57	222
7.2.3	Depreciaciones	18		30	67
	<b>TOTAL GASTOS DE FUNCIONAMIENTO</b>		<b>639</b>	<b>711</b>	<b>2,106</b>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA OPERACIONAL</b>		<b>-49</b>	<b>1,927</b>	<b>1,019</b>
<b>8</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>		<b>421</b>	<b>4,814</b>	<b>5,474</b>
<b>9</b>	<b>OTROS GASTOS</b>		<b>266</b>	<b>556</b>	<b>822</b>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>107</b>	<b>6,185</b>	<b>5,672</b>

<b>10</b>	<b>IMPUESTOS</b>				
10.1	Impuesto de Renta	-47	922	975	969
10.2	Impuesto al Patrimonio	0	0	0	0
10.3	Industria y comercio	41	152	218	111
10.4	Gravamen a las Transacciones Financieras 4*1000	12	15	56	4
10.5	IVA no Descontable	19	14	39	-5
	<b>TOTAL IMPUESTOS</b>	<b>25</b>	<b>1,103</b>	<b>1,288</b>	<b>1,078</b>
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>82</b>	<b>5,082</b>	<b>4,384</b>	<b>5,000</b>