

**CENTRAL DE INVERSIONES S.A**  
**BALANCE GENERAL A 30 DE JUNIO DE 2011**  
(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO		MAYO 31 DE 2011	JUNIO 30 DE 2011	VARIACION
<b>ACTIVO</b>				
<b>CORRIENTE</b>				
<b>1</b>	<b>Disponible</b>	<b>95,196</b>	<b>95,894</b>	<b>699</b>
<b>2</b>	<b>Inversiones</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>0</b>
2.1	Títulos TES Ley 546 /99 (UVR+5.5% E.A)	0	0	0
2.2	Título de Reducción de Deuda TRD	30	30	0
2.3	CDT'S	0	0	0
<b>3</b>	<b>Deudores</b>	<b>2,951</b>	<b>2,488</b>	<b>-463</b>
3.1	Cuentas por cobrar a CGA	716	481	-235
3.2	Otros deudores	149	150	2
3.3	Ventas a plazos de Inmuebles	1,999	1,767	-232
3.4	Arrendamientos de Inmuebles	87	89	2
<b>4</b>	<b>Inventarios</b>	<b>93,069</b>	<b>91,586</b>	<b>-1,483</b>
4.1	Inmuebles disponibles	74,079	72,686	-1,392
4.2	Inmuebles en tránsito	3,667	3,580	-87
4.3	Provisión de Inmuebles	-6,796	-6,775	21
	<b>Inmuebles Neto de Provisión</b>	<b>70,949</b>	<b>69,492</b>	<b>-1,458</b>
4.4	Fideicomisos	22,471	22,471	0
4.5	Provisión de fideicomisos	-645	-645	0
	<b>Fideicomisos Neto de Provisión</b>	<b>21,826</b>	<b>21,826</b>	<b>0</b>
4.6	Otros muebles	1,577	1,551	-26
4.7	Provisión otros muebles	-1,283	-1,283	0
	<b>Otros muebles Neto de Provisión</b>	<b>294</b>	<b>268</b>	<b>-26</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>191,246</b>	<b>189,998</b>	<b>-1,248</b>
<b>NO CORRIENTE</b>				
<b>5</b>	<b>Inversiones</b>	<b>7,107</b>	<b>6,814</b>	<b>-293</b>
5.1	Acciones	7,107	6,814	-293
<b>6</b>	<b>Deudores</b>	<b>33,571</b>	<b>42,893</b>	<b>9,322</b>
6.1	Cartera	43,894	52,200	8,306
6.2	Provisión de cartera	-19,932	-20,560	-628
	<b>Cartera Neto de Provisión</b>	<b>23,962</b>	<b>31,640</b>	<b>7,678</b>
6.3	Anticipo de impuesto de renta	7,823	7,823	0
	Retenciones practicadas	426	448	22
<b>6.4</b>	<b>Otros deudores</b>			
6.4.1	Ventas a plazos de Inmuebles	1,317	1,122	-195
6.4.2	Arrendamientos de Inmuebles	609	589	-20
6.4.3	Embargos Judiciales	869	788	-81
6.4.4	Cuentas por Cobrar BCH	4,359	4,359	0
6.4.5	Otros	2,478	4,155	1,677
6.4.6	Provisiones otros deudores	-8,272	-8,031	241
	<b>Otros deudores Neto de Provisión</b>	<b>1,360</b>	<b>2,982</b>	<b>1,622</b>
<b>7</b>	<b>Activos Fijos</b>	<b>3,016</b>	<b>3,016</b>	<b>1</b>
<b>8</b>	<b>Valorizaciones</b>	<b>31,766</b>	<b>31,915</b>	<b>148</b>
<b>9</b>	<b>Otros activos e impuestos diferido</b>	<b>9,465</b>	<b>9,525</b>	<b>60</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>84,925</b>	<b>94,163</b>	<b>9,238</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>276,170</b>	<b>284,160</b>	<b>7,990</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>CORRIENTE</b>				
<b>10</b>	<b>Cuentas por pagar</b>	<b>24,233</b>	<b>31,867</b>	<b>7,634</b>
10.1	Compra de Activos	19,017	26,603	7,586
10.2	Proveedores	5,216	5,264	48
10.3	Anticipo de Capitalización	0	0	0
<b>11</b>	<b>Obligaciones laborales</b>	<b>320</b>	<b>253</b>	<b>-66</b>
<b>12</b>	<b>Pasivos estimados y Provisiones</b>	<b>3,827</b>	<b>4,522</b>	<b>695</b>
<b>13</b>	<b>Otros pasivos</b>	<b>18,725</b>	<b>17,032</b>	<b>-1,694</b>
13.1	Promesas de compraventa de inmuebles	7,594	5,593	-2,001
13.2	Anticipo 25% CGA	0	0	0
13.3	Recaudos y daciones CGA	7,043	7,044	1
13.4	Otros	4,089	4,395	306
	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>47,104</b>	<b>53,674</b>	<b>6,569</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>47,104</b>	<b>53,674</b>	<b>6,569</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>14</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>229,066</b>	<b>230,487</b>	<b>1,421</b>
14.1	Capital pagado	127,068	127,068	0
14.2	Utilidades por distribuir	0	0	0
14.3	Reservas, valorizaciones y otros	106,019	106,153	134
14.4	Resultado de ejercicio anteriores	-8,365	-8,365	0
14.5	Utilidad (perdida) del ejercicio	4,344	5,630	1,287
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>229,066</b>	<b>230,487</b>	<b>1,421</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>276,170</b>	<b>284,160</b>	<b>7,990</b>

**CENTRAL DE INVERSIONES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 01 ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2011**  
(Cifras en millones de pesos)

<b>1</b>	<b>INGRESOS INMUEBLES</b>						
1.1	Por venta	3,636	1,932	11,776	-1,704		
1.2	Por Arrendamientos	96	84	1,015	-12		
1.3	Recuperación de provisión de inventario	225	0	786	-225		
1.4	Recuperación de provisión litigios y gastos legales	0	0	22	0		
1.5	Reconocimiento valor de venta inmuebles vendidos a CGA	0	0	0	0		
1.6	Rendimientos fideicomisos	36	650	686	614		
1.7	Reconocimiento valor equivalente a Gastos CGA	282	0	282	-282		
1.8	Recuperación de provisión arrendamientos	4	9	1,108	5		
1.9	Intereses de mora Promesas de Compra venta	7	3	231	-4		
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	0	5	0		
1.12	Ajuste precio Inmuebles liquidados	0	0	4	0		
1.13	Diferencia entre valor de escrituración a CISA y compra	0	0	357	0		
1.14	Prorrata de gastos de inmuebles vendidos	39	69	569	30		
1.14	Venta de acciones de Fideicomisos	0	0	0	0		
1.15	Intereses de Créditos por Venta de Inmuebles	10	35	192	25		
1.16	Levantamiento de Hipotecas	8	21	82	13		
1.17	Ingreso por saneamiento/Recaudo de Inmuebles	0	419	419	419		
	<b>TOTAL INGRESOS INMUEBLES</b>	<b>4,343</b>	<b>3,223</b>	<b>17,548</b>	<b>-1,121</b>		
<b>2</b>	<b>COSTO INMUEBLES</b>						
2.1	<b>Costo de Venta inmuebles</b>	3,043	1,585	10,335	-1,458		
2.1.1	Costo de compra de inmuebles	2,558	1,484	9,193	-1,074		
2.1.2	Costos activados de inmuebles	485	101	1,142	-384		
2.1.3	Costos venta de acciones de Fideicomisos	0	4	4	4		
2.2	<b>Costos directos de inmuebles</b>	1,983	902	4,670	-1,082		
2.3	Depuración arriendos CGA	0	0	868	0		
2.4	Devolución de comisión y gastos Inmuebles retirados	0	0	0	0		
<b>3</b>	<b>GASTOS INMUEBLES</b>						
3.1	<b>De administración</b>	245	312	1,640	67		
3.1.1	Gastos directos de personal	238	245	1,436	7		
3.1.2	Gastos generales y otros (Servicios y Honorarios.)	8	67	204	59		
3.2	<b>Provisiones</b>	-1,068	-207	544	861		
3.2.1	Cuentas por cobrar en venta de inmuebles	184	-186	6	-369		
3.2.2	Inventario (inmuebles, muebles y fideicomisos)	-1,252	-21	539	1,231		
3.2.3	Arrendamientos	0	0	0	0		
3.3	<b>Gasto de intereses Financiación compra de Inmuebles</b>	0	0	0	0		
	<b>TOTAL COSTO Y GASTOS INMUEBLES</b>	<b>4,204</b>	<b>2,595</b>	<b>18,061</b>	<b>-1,608</b>		
	<b>UTILIDAD BRUTA INMUEBLES</b>	<b>140</b>	<b>628</b>	<b>-513</b>	<b>488</b>		
<b>4</b>	<b>INGRESOS CARTERA</b>						
4.1	Por recuperación de Cartera	3,118	2,785	15,297	-333		
4.2	Novaciones de Cartera	93	33	492	-60		
4.3	Recuperación de provisión de cartera	42	31	217	-11		
4.4	Recuperación de provisión litigios y gastos legales	50	0	327	-50		
4.5	Ingreso por litigios de Cartera	0	977	977	977		
4.6	Ingreso por Saneamiento Recaudo de Cartera	0	363	786	363		
4.6	Reconocimiento valor equivalente a gastos cartera CGA	0	0	0	0		
	<b>TOTAL INGRESOS CARTERA</b>	<b>3,303</b>	<b>4,189</b>	<b>18,097</b>	<b>887</b>		
<b>5</b>	<b>COSTO CARTERA</b>						
5.1	Costos directos de cartera	613	519	3,628	-95		
5.2	Finalización ob. Cartera	182	86	589	-96		
5.3	Devolución de recaudos y Daciones a ( CGA y Ley 546)	26	0	642	-26		
5.4	Depuración arriendos CGA	0	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>	218	234	1,393	16		
6.1.1	Gastos directos de personal	214	220	1,291	7		
6.1.2	Gastos generales y otros (Servicios y Honorarios.)	4	14	102	10		
6.2	<b>Provisiones</b>	1,438	641	3,595	-798		
6.2.1	Intereses novaciones	-11	15	322	26		
6.2.2	Intereses Financiación obligación compra de cartera	-18	10	36	28		
6.2.3	Valor de Compra de Cartera	1,467	615	3,236	-852		
6.2.4	Contingencias por costas judiciales	0	0	0	0		
6.3	<b>Gasto de intereses Financiación compra de cartera</b>	37	0	37	-37		
	<b>TOTAL COSTO Y GASTOS CARTERA</b>	<b>2,513</b>	<b>1,479</b>	<b>9,883</b>	<b>-1,034</b>		
	<b>UTILIDAD BRUTA CARTERA</b>	<b>789</b>	<b>2,710</b>	<b>8,214</b>	<b>1,921</b>		
<b>7</b>	<b>GASTOS DE FUNCIONAMIENTO</b>						
7.1	<b>De administración</b>	571	661	3,660	90		
7.1.1	Gastos directos de personal	243	250	1,467	8		
7.1.2	Gastos generales y otros (Personal indirecto, servicios y	328	411	2,193	82		
7.2	<b>Provisiones y depreciaciones</b>	175	109	400	-65		
7.2.1	Prestaciones sociales	0	0	0	0		
7.2.2	Otras provisiones	151	92	274	-59		
7.2.3	Depreciaciones	24	17	126	-7		
	<b>TOTAL GASTOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	<b>746</b>	<b>770</b>	<b>4,060</b>	<b>25</b>		
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA OPERACIONAL</b>	<b>183</b>	<b>2,567</b>	<b>3,640</b>	<b>2,384</b>		
<b>8</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>	365	346	6,440	-19		
<b>9</b>	<b>OTROS GASTOS</b>	304	751	2,148	447		
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>244</b>	<b>2,163</b>	<b>7,932</b>	<b>1,918</b>		
<b>10</b>	<b>IMPUESTOS</b>						
10.1	Impuesto de Renta	-187	766	1,699	953		
10.2	Impuesto al Patrimonio	0	0	0	0		
10.3	Industria y comercio	87	81	416	-6		
10.4	Gravamen a las Transacciones Financieras 4*1000	22	14	107	-8		
10.5	IVA no Descontable	13	14	79	1		
	<b>TOTAL IMPUESTOS</b>	<b>-65</b>	<b>876</b>	<b>2,301</b>	<b>941</b>		
	<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>309</b>	<b>1,287</b>	<b>5,630</b>	<b>977</b>		