

**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**  
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	2007	2008
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Disponible	3,1 - 4	575,115	1,284,351
Inversiones	3,2 - 5	72,391,469	98,260,176
Deudores - neto	3,3 - 6	9,914,300	10,808,093
Gastos pagados por anticipado	3.4	29,651	56,770
<b>Total activo corriente</b>		<b>82,910,534</b>	<b>110,409,390</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Inversiones disponibles para la venta - neto	3,2 - 5	1,916,246	1,965,323
Propiedades y Equipos - neto	3,5 - 7	866,315	939,048
Deudores a largo plazo	3,3 - 6	66,072	22,632
Intangibles	3,6 - 8	5,278,260	5,035,437
Cargos Diferidos y otros activos - neto	3,7 - 9	940,472	1,303,741
Valorizaciones	3,8 - 10	3,359,937	3,012,645
<b>Total activo no corriente</b>		<b>12,427,303</b>	<b>12,278,826</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>95,337,837</b>	<b>122,688,216</b>
<b>Cuentas de orden:</b>			
Deudoras	3,9 - 11	46,875,167	88,495,806
Acreeedoras		92,337,390	32,473,980

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 223 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

José Manuel Vélez L.  
 Presidente

Diana Milena Arias R..  
 Contador

Bibiana Inés Pérez-B.  
 Revisora Fiscal - TP 66715-T  
 AIGR Contadores Ltda.  
 Ver mi dictamen adjunto

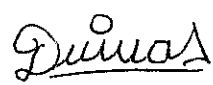
**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**  
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

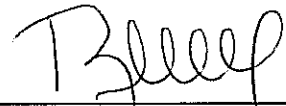
	Notas	2007	2008
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Obligaciones Financieras	3,10 - 12	43,416,063	80,179,160
Cuentas por Pagar	3,11 - 13	4,380,130	1,491,403
Impuestos, gravámenes y tasas	3,12 - 14	4,583,781	344,790
Obligaciones Laborales	3,13 - 15	2,369,092	2,960,583
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>54,749,065</b>	<b>84,975,936</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>			
Obligaciones Financieras	3,10 - 12	3,401,053	2,655,247
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>3,401,053</b>	<b>2,655,247</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>58,150,118</b>	<b>87,631,184</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital suscrito y pagado		6,257,240	6,257,240
Superávit de Capital		7,212,043	6,864,750
Reservas		9,046,172	17,318,437
Resultados del Ejercicio		14,672,264	4,616,606
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	3,14 - 16	<b>37,187,719</b>	<b>35,057,033</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>95,337,837</b>	<b>122,688,216</b>
<b>Cuentas de orden:</b>			
<b>Acreedoras</b>	3,15 - 17	<b>92,337,390</b>	<b>32,473,980</b>
<b>Deudoras</b>		<b>46,875,167</b>	<b>88,495,806</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

  
\_\_\_\_\_  
José Manuel Vélez L.  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Diana Milena Arias R..  
Contador

  
\_\_\_\_\_  
Bibiana Inés Pérez B.  
Revisora Fiscal - TP 66715-T  
AIGR Contadores Ltda.  
Ver mi dictamen adjunto

**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**

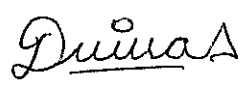
(Valores expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción que está expresada en pesos)


	Notas	2007	2008
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>	3.16 - 18		
Rendimientos op repo y simultaneas		0	1,495,107
Ingresos por comisiones		20,644,017	20,959,382
Inversiones por cuenta propia		828,144	0
Ajuste valoración a precios de mercado		23,710,976	5,656,920
Utilidad (pérdida) inversiones cuenta propia		11,646,469	9,525,111
Utilidad en posicion corto op repo abierto		0	693,102
Honorarios		551,776	494,000
Utilidad en valoración derivados		0	341,504
Cambios		4,488,162	6,102,676
<b>Total ingresos operacionales</b>		<b>61,869,545</b>	<b>45,267,803</b>
<b>COSTOS Y GASTOS DIRECTOS:</b>	3.16 - 19		
Comisiones		8,557,783	7,502,183
Servicios		3,299,051	3,211,600
Gastos financieros		2,733,113	3,613,353
<b>Total costos y gastos directos</b>		<b>14,589,947</b>	<b>14,327,136</b>
<b>Margen Bruto</b>		<b>47,279,598</b>	<b>30,940,667</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>	3.16 - 19		
Gastos de administración		27,293,953	29,320,575
<b>Resultado operacional</b>		<b>19,985,645</b>	<b>1,620,092</b>
<b>INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:</b>			
Ingresos no operacionales	3.16 - 18	2,292,946	5,241,757
Gastos no operacionales	3.16 - 19	-2,557,490	-1,949,633
		-264,544	3,292,124
<b>Resultado antes de impuesto de renta</b>		<b>19,721,101</b>	<b>4,912,216</b>
<b>Provisión para impuesto de renta</b>	17	5,048,837	295,610
<b>Resultado neto</b>		<b>14,672,264</b>	<b>4,616,606</b>
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	3.17	<b>23,448.46</b>	<b>7,378.02</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

  
 José Manuel Vélez L.  
 Presidente

  
 Diana Milena Arias R.  
 Contador

  
 Bibiana Inés Pérez B.  
 Revisora Fiscal - TP 66715-T  
 AIGR Contadores Ltda.  
 Ver mi dictamen adjunto

**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA**  
**BALANCES GENERALES CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	3.18		
Caja		532	0
Bancos		26,551,700	21,025,260
Clientes		153,770,243	222,980,581
Cámara de Compensación		180,997,661	265,510,619
Diversas		5,000	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20</b>	<b>361,325,136</b>	<b>509,516,459</b>

**Cuentas de orden:**

Deudoras		9,602,346	2,840,385
Acreedoras por Contra		1,460,720,201	1,416,698,388
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>1,470,322,547</b>	<b>1,419,538,773</b>

**PASIVO**

3.18

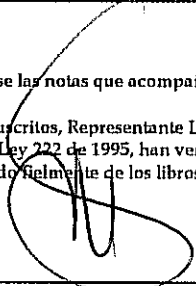
Clientes		203,457,861	282,729,818
Cámara de Compensación		152,816,258	222,317,839
Otros Usuarios		5,048,365	4,468,511
Acreedores Varios		2,653	290
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>361,325,136</b>	<b>509,516,459</b>

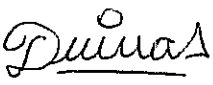
**Cuentas de orden:**

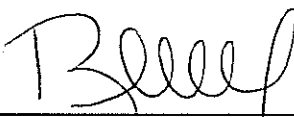
Acreedoras		1,460,720,201	1,416,698,388
Deudoras por Contra		9,602,346	2,840,385
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>1,470,322,547</b>	<b>1,419,538,773</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

  
 José Manuel Vélez L.  
 Presidente

  
 Diana Milena Arias R.  
 Contador

  
 Bibiana Inés Pérez B.  
 Revisora Fiscal - TP 66715-T  
 AIGR Contadores Ltda.  
 Ver mi dictamen adjunto

**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)


	Superávit de Capital		Reservas				Revalorización del Patrimonio	Utilidad Neta	TOTAL PATRIMONIO
	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación Acciones	Valorizaciones/Desvalorizaciones	Legal	Por disposición Fiscal	Para futuras capitalizaciones			
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2006</b>	6,257,240	3,852,105	1,414,299	7,018,185	249,482	0	0	2,028,505	20,519,818
Traslados aprobados por la Asamblea de Accionistas				1,816,409	-37,904		250,000	-2,028,505	-2
Capitalizaciones efectuadas durante 2007									0
Dividendos decretados			1,945,639				-250,000		-250,000
Valorización (Desvalorización) del periodo									1,945,639
Utilidad Neta del año 2007								14,672,264	14,672,264
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2007</b>	9,257,240	3,852,105	3,359,938	8,834,595	211,578	0	0	14,672,264	37,167,720
Traslados aprobados por la Asamblea de Accionistas				8,415,664	-143,400		6,480,000	-14,672,264	0
Capitalizaciones efectuadas durante 2008									0
Dividendos decretados							-6,400,000		-6,400,000
Valorización (Desvalorización) del periodo			-347,293						-347,293
Utilidad Neta del año 2008								4,616,606	4,616,606
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2008</b>	9,257,240	3,852,105	3,012,645	17,250,258	68,178	0	0	4,616,606	35,057,033

Véanse los partes que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SIERRINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 722 de 2004, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que los mismos se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

José Manuel Vélez L.  
Presidente

Diana Milena Arias R.  
Contador

  
Bibiana Inés Pérez B.  
Revisor(a) Fiscal - TP 66715-  
T  
AIGR Contadores Ltda.  
Ver mi dictamen adjunto

**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**  
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

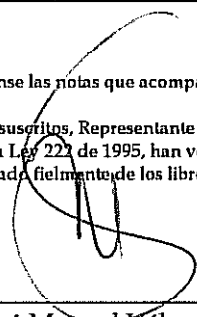
	Notas	2007	2008
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>			
Utilidad neta		14,672,264	4,616,606
Más (menos) - Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto			
Depreciación de Propiedades y Equipos	7	224,869	230,198
Amortización de Diferidos	9	1,534,982	967,984
Amortización de Intangibles	8	20,235	242,823
Reajuste de obligaciones financieras largo plazo		-7,931	-745,805
Utilidad en Venta de Propiedades y Equipos	7	-23,351	-19,351
Pérdida en Venta de Propiedades y Equipos	7	6,701	31
Aumento Provisión Propiedades y Equipos	7	-878	0
Castigo de otros activos		2,567,882	0
Recuperación provisión de inversiones		-2	0
		<u>18,994,771</u>	<u>5,292,486</u>
<b>Cambios en Activos y Pasivos Operacionales:</b>			
Inversiones		-36,545,047	-25,868,708
Deudores		-3,325,575	-850,353
Activos Diferidos y Otros Activos		10,478	-27,119
Compromisos originados en fondeos y simultáneas		17,786,009	37,527,812
Cuentas por Pagar		1,199,176	-2,888,727
Impuestos gravámenes y tasas		4,354,670	-4,238,991
Obligaciones Laborales		819,756	591,491
		<u>-15,700,534</u>	<u>4,245,406</u>
<b>Efectivo Neto utilizado por las actividades de operación</b>		<u>3,294,238</u>	<u>9,537,891</u>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:</b>			
Adquisición inversiones disponibles para la venta	5	-16,865	-26,854
Precio de Venta de Propiedades y Equipos	7	40,798	23,570
Adquisición de Propiedades y Equipos	7	-137,193	-307,181
Adquisición Inversiones Cámara de Riesgo Contraparte		-1,563,720	-22,223
Adquisición de Intangibles - Derechos	3.6	-5,263,365	0
Aumento en Cargos Diferidos y Otros Activos	9	-1,159,111	-1,331,252
<b>Efectivo Neto utilizado por las actividades de inversión</b>		<u>-8,099,457</u>	<u>-1,663,940</u>

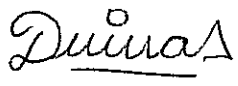
**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**  
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)


	Notas	2007	2008
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación:</b>			
Dividendos Pagados	16	-250,000	-6,400,000
Variación obligaciones Financieras		4,668,437	-764,715
<b>Efectivo Neto provisto por las actividades de financiación</b>		<b>4,418,437</b>	<b>-7,164,715</b>
<b>(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes al principio del año		961,897	575,115
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>		<b>575,115</b>	<b>1,284,351</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 221 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

  
 José Manuel Vélez L.  
 Presidente

  
 Diana Milena Arias R.  
 Contador

  
 Bibiana Inés Pérez B.  
 Revisora Fiscal - TP 66715-T  
 AIGR Contadores Ltda.  
 Ver mi dictamen adjunto

**SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**  
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)


	Notas	2007	2008
<b>Recursos Financieros generados por las operaciones del año:</b>			
Utilidad neta		14,672,264	4,616,606
Gastos (Ingresos) que no afectaron el Capital de Trabajo:			
Depreciación de Propiedades y Equipos	7	224,869	230,198
Amortización de Diferidos	9	1,534,982	967,984
Amortización de Intangibles	8	20,235	242,823
Reajuste de obligaciones financieras largo plazo		-7,931	-745,805
Utilidad en Venta de Propiedades y Equipos	7	-23,351	-19,351
05 Pérdida en Venta de Propiedades y Equipos	7	6,701	31
Aumento Provisión Propiedades y Equipos	7	-878	0
95-c Disminución Provisión Propiedades y Equipos	7	0	0
10 Pérdida por Liquidación Inversiones el Sótano		0	0
Reclasificación Inversiones BVC		2,567,882	0
Cancelación Revalorización del Patrimonio		-2	0
		<u>18,994,771</u>	<u>5,292,486</u>
<b>Recursos Financieros generados por otras fuentes:</b>			
Aumentos en el Patrimonio		0	0
Aumento en Obligaciones Financieras Largo Plazo		3,401,053	0
Aumentos en otros pasivos		0	0
Valor recibido en liquidación Inversiones el Sótano		0	0
Abonos recibidos de préstamos de vivienda		79,371	101,580
Precio de Venta de Propiedades y Equipos	7	40,798	23,570
		<u>3,521,221</u>	<u>125,150</u>
<b>Total Recursos Financieros generados</b>		<u>22,515,992</u>	<u>5,417,636</u>
<b>Recursos Financieros utilizados:</b>			
Adquisición de Propiedades y Equipos	7	137,193	307,181
Aumento de Inversiones disponibles para la venta	5	16,865	26,854
Adquisición Inversiones Cámara de Riesgo Contraparte		1,563,720	22,223
Préstamos de vivienda otorgados		90,501	58,141
Adquisición de Intangibles - Derechos		5,263,365	0
Aumento en Cargos Diferidos y Otros Activos	9	1,159,111	1,331,252
Disminución en Obligaciones Financieras Largo Plazo		0	0
Dividendos Decretados en Efectivo	16	250,000	6,400,000
<b>Total Recursos Financieros utilizados</b>		<u>8,480,756</u>	<u>8,145,651</u>
<b>Aumento (Disminución) en el Capital de Trabajo</b>		<u>14,035,237</u>	<u>-2,728,015</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

  
 José Manuel Vélez L.  
 Presidente

  
 Diana Milena Arias R.  
 Contador

  
 Bibiana Inés Pérez B.  
 Revisora Fiscal - TP 66715-T  
 AIGR Contadores Ltda.  
 Ver mi dictamen adjunto