

SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Inicialmente la sociedad fue constituida como Oscar Rodríguez O. y Cía. Ltda., mediante escritura pública No.1880 otorgada en la Notaría Séptima de Medellín, en Noviembre 9 de 1967. Ha tenido varias reformas, cuyas escrituras aparecen inscritas en su totalidad en la Cámara de Comercio de Medellín. Mediante escritura No.6008 otorgada en la Notaría 15 de Medellín en septiembre 30 de 1992, la sociedad se transformó bajo la razón social de SERFINCO S.A. Comisionistas de Bolsa.

El objeto social principal es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores. También negocia valores por cuenta propia y administra valores con el propósito de realizar el cobro de capital y de rendimientos y reinvertirlos.

Desde 1997 la firma fue autorizada para administrar Fondos de Valores, a los cuales mediante el Decreto 2175 de junio 12 de 2007 se les cambio su denominación a Carteras Colectivas.

Actualmente, administra las siguientes Carteras Colectivas:

CARTERA COLECTIVA	AUTORIZACIÓN	NATURALEZA
Olimpia	1188 de Noviembre de 1997	Abierta
Esparta	1188 de Noviembre de 1997	Abierta
Esparta 180	98 de Febrero de 2002	Escalonada
K-Deuda Pública	149 de Marzo de 2003	Abierta
Personality	151 de Marzo de 2003	Abierta
Serfinco Acciones	152 de Marzo de 2003	Abierta
Corporativo	818 de Diciembre de 2003	Abierta
Factoring	201 de octubre de 2007	Escalonada
Institucional	201 de octubre de 2007	Escalonada

Con base en el cumplimiento de los requisitos establecidos en la Resolución 008 de 2000, expedida por la Junta Directiva del Banco de la República, Serfinco S.A. actúa como intermediario del mercado cambiario.

Adicionalmente, por Resolución 580 del 13 de Septiembre de 2000 la Superintendencia de Valores autorizó a la firma para administrar Portafolios de terceros. Al cierre de Diciembre de 2008 la firma administraba 18 Portafolios.

Hasta noviembre de 2005, Serfinco estuvo vigilada por la Superintendencia de Valores. En noviembre 25 de 2005 se oficializó la reestructuración de las dos superintendencias (Bancaria y Valores) y el nacimiento del nuevo organismo de vigilancia y control (Superintendencia Financiera de Colombia), por medio de los decretos 4327, 4328, 4329 y 4330.

Actualmente, SERFINCO está vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Por tanto, aunque la mayoría de las normas que obligan a la firma fueron emitidas por la Superintendencia de Valores, en estas notas haremos referencia a ellas como si fueran expedidas por la Superintendencia Financiera.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 2.1: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales de SERFINCO S.A. sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones; el balance de cuentas de orden fiduciarias y los estados financieros de las Carteras Colectivas y de los Portafolios administrados, son totalmente independientes de los informes de la firma y no reflejan derechos u obligaciones de la misma. Sin embargo, por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar dichos informes financieros a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, los cuales se presentan en forma separada.

NOTA 2.2: CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se clasifican según su destinación o su grado de realización, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para tal efecto se entiende como activos o pasivos corrientes, aquellas sumas que serán realizables o exigibles en un plazo no mayor a un año.

NOTA 3: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para el proceso de identificación, registro, preparación y revelación de sus estados financieros, la Compañía cumple los principios de contabilidad establecidos en el decreto 2649 de 1993 y normas posteriores, y atiende disposiciones contables emitidas por la Superintendencia Financiera.

Desde Junio de 2002, la Superintendencia Financiera ordenó el desmonte de los ajustes por inflación, debido al comportamiento del IPC en los últimos años. El valor de los ajustes por inflación calculado y reconocido contablemente hasta Diciembre de 2001, ahora hace parte del costo de los activos. El valor acumulado como revalorización del patrimonio, se mantuvo en esa cuenta hasta Diciembre de 2004, cuando se procedió a su capitalización. Ver NOTA 11.

Hasta Diciembre 31 de 2006, SERFINCO S.A. calculó y registró los ajustes por inflación en cuentas de orden fiscal y consideró su efecto para la determinación de su renta líquida y para la conciliación de su patrimonio. A partir de Enero 1 de 2007, se desmontaron en el país los ajustes por inflación fiscales.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas adoptadas por la Compañía:

NOTA 3.1: DISPONIBLE

Representa los dineros disponibles en efectivo a diciembre 31 para atender las operaciones más inmediatas.

NOTA 3.2: INVERSIONES

Representan los títulos valores y derechos adquiridos con recursos propios y/o por cuenta propia, con el fin de darle liquidez y estabilidad al mercado, atendiendo las normas de conflictos de interés y de uso de información privilegiada.

A partir del 1 de octubre de 2003, en atención al cumplimiento de la Resolución 497 de 1 de agosto del mismo año, las inversiones se clasifican en:

- Inversiones negociables
- Inversiones para mantener hasta el vencimiento
- Inversiones disponibles para la venta

La decisión de clasificar un valor o título en cualquiera de las categorías señaladas, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estos títulos o valores, igualmente en las fechas de vencimiento de los valores o títulos que conforman los portafolios.

La valoración de las inversiones y su contabilización se realiza diariamente de acuerdo con el resultado de las valoraciones por el riesgo de mercado, según disposiciones de la Superintendencia Financiera. Los registros contables se hacen con la misma frecuencia prevista para la valoración.

La diferencia que se presenta entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afectar los resultados del período. Tratándose de títulos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

Las inversiones que a diciembre 31 de 2002 se registraron como permanentes, a partir de la vigencia de la Resolución 497 de 2003 pasaron a formar parte de la cuenta inversiones disponibles para la venta, teniendo en cuenta la clasificación mencionada en los párrafos anteriores.

Estas inversiones están representadas por inversiones obligatorias en la Bolsa de Valores de Colombia y en su respectivo Fondo. La primera inversión se contabiliza por su costo de adquisición, el cual se aumenta o disminuye según la participación de la sociedad en las variaciones patrimoniales del emisor durante el período, y la diferencia entre el valor contable y el costo así determinado se registra como valorización. La segunda inversión, se contabiliza por el valor de la inversión y se actualiza mensualmente con los rendimientos generados por el fideicomiso, de acuerdo a la información suministrada por la entidad fiduciaria.

No se poseen los títulos físicos de estas inversiones, por cuanto se encuentran en la Bolsa como garantía de las operaciones realizadas en el desarrollo del contrato de comisión, tal como se refleja en las cuentas de orden. Ver NOTA 11.

Las inversiones voluntarias comprenden acciones de Almacenes Paguemenos, de la Cámara de Compensación de Divisas y de la Cámara de riesgo central de Contrapartes de Colombia. Fueron registradas por su costo.

Las acciones de Paguemenos están provisionadas en su totalidad.

Las acciones de Cámara de Compensación de Divisas y las acciones de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte se valoraron de acuerdo a la participación de la Sociedad en las diferencias patrimoniales del emisor durante el período.

En cuanto a las inversiones negociables, el comité de riesgo de la firma, se encarga de analizar periódicamente los cupos asignados a cada emisor y evalúa el riesgo que las inversiones efectuadas en cada uno de ellos no solo para la sociedad comisionista, sino para sus clientes.

Los títulos en moneda extranjera fueron valorados con la tasa representativa que para el 31 de diciembre de 2008 ascendió a \$2.243,59 y para el 2007 a \$2.014,76.

NOTA 3.3: DEUDORES

Las cuentas y documentos por cobrar representan derechos a reclamar. Se registran en esta cuenta las deudas a cargo de terceros incluidas las comerciales y no comerciales.

Los valores adeudados por las Carteras colectivas, se originan en gastos incurridos a través de las cuentas de orden fiduciarias o por los saldos a favor por concepto de comisiones de administración.

El valor reportado por cobrar por contratos de comisión y administración de valores, corresponde a la cuenta de cruce entre el balance de Serfinco y el balance de cuentas de orden fiduciarias.

Como deudores de largo plazo se reporta el monto de los préstamos para vivienda concedidos a los empleados de la firma.

Además de la provisión para deudas malas, originadas en el desarrollo del contrato de comisión y creada previa autorización de la Junta Directiva, no se tienen otras deudas de difícil recuperabilidad por las cuales se requiera reconocer una contingencia por la pérdida de su valor.

NOTA 3.4: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado corresponden a aquellos pagos que dan derecho a recibir bienes o servicios en el futuro, tales como seguros, servicios y suscripciones. Estas partidas se amortizan durante el período en el cual se reciben tales bienes o servicios.

NOTA 3.5: PROPIEDADES Y EQUIPOS

Este rubro agrupa los activos cuya vida útil es representativa para la prestación de los servicios y se registran al costo. Las ventas y/o retiros se contabilizan por el neto y las diferencias de precios se llevan al Estado de Resultados.

Los desembolsos para renovaciones importantes y mejoras de las instalaciones y equipos se capitalizan y los de mantenimiento y reparaciones se registran como gastos, a medida que se causen.

La depreciación de los bienes, se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los mismos a las siguientes tasas anuales:

Edificaciones	20 años	5%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Equipo de Computación	5 años	20%
Equipo de Comunicación	10 años	10%

Los terrenos son activos no depreciables

De acuerdo con las normas vigentes, los activos adquiridos durante 2008, por un valor menor de \$1.103, y los adquiridos durante 2007 por un valor menor de \$1.049 se depreciaron totalmente en el período fiscal sin considerar su vida útil.

Para aquellos activos de mayor valor, se calcula provisión o valorización comparando la diferencia entre el costo y la depreciación acumulada, con el valor de realización de los mismos, determinado mediante avalúos técnicos practicados sobre los mismos.

NOTA 3.6: INTANGIBLES - DERECHOS

Registra los costos de los derechos sobre los terrenos de los inmuebles adquirido por el sistema de arrendamiento financiero leasing.

Corresponde al valor proporcional del terreno (4,74%) atribuible a la Oficina de Bogotá, y al valor proporcional del terreno (14%) atribuible a la Oficina de San Fernando Plaza en Medellín, atendiendo al artículo 127-1 del Estatuto Tributario.

NOTA 3.7: CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos corresponden a costos y gastos en que incurre la firma, que benefician períodos futuros y no son susceptibles de recuperación. Se presentan en esta cuenta los programas de computador, elementos de publicidad propaganda y avisos, las remodelaciones y las mejoras a propiedades ajenas.

El costo de los cargos diferidos se amortiza mensualmente, dependiendo del tiempo que contribuyen a la generación de ingresos así:

- ❑ Remodelaciones, en 36 meses.
- ❑ Programas de actualización de sistemas y licencias, en 36 meses.
- ❑ Mejoras a propiedades ajenas, en 36 meses.
- ❑ Elementos de Publicidad, propaganda y avisos, de acuerdo al consumo real.
- ❑ Otros, como contrato de mantenimiento de fotocopiadora, sistema de audiorespuesta y cableado.

En otros activos se incluye el valor pagado al Club El Nogal.

NOTA 3.8: VALORIZACIONES

Las valorizaciones representan el mayor valor de los activos, como las propiedades y equipos y las inversiones permanentes, con relación a su costo neto ajustado, establecido con sujeción a las normas técnicas.

La contrapartida de la cuenta valorizaciones en el patrimonio, está incluida en el grupo de Superávit de Capital, Superávit por Valorizaciones.

NOTA 3.9: CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

Son las cuentas que reflejan hechos y circunstancias que pueden llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. Se contabilizan como cuentas de orden los valores entregados en garantía.

CONTINGENTES

Se registra el valor de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia y el monto acumulado de los aportes de la firma en el fondo de garantías. Además incluye el valor de mercado de las garantías entregadas por las operaciones simultáneas vigentes a Diciembre 31.

DE CONTROL

Incluye el valor de las opciones de compra por ejercer y los cánones de arrendamiento pendiente de pago, originados en la adquisición de bienes bajo la modalidad de arrendamiento financiero o leasing, cuyos derechos no se incluyen en el activo por no reunir las condiciones para ese efecto.

Registra las propiedades y equipos que, no obstante encontrarse totalmente depreciados, la firma no les ha dado de baja en libros, en razón a que aún están en condiciones de uso o cambio.

Además incluye el valor de la cuenta Revalorización del Patrimonio que fue capitalizado en Diciembre de 2004.

NOTA 3.10: OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde los contratos firmados con Leasing Bancolombia.

Adicionalmente, registra los fondos que recibe la firma con garantía exclusiva de inversiones bajo la modalidad de operaciones simultáneas. La diferencia entre el valor presente (recibo de efectivo) y el valor futuro (precio de recompra) constituye un gasto financiero Intereses, que se debe reconocer en los términos pactados (anticipados o vencidos).

Como pasivo no corriente, se registró el valor capitalizable de los leasing, que tiene vencimiento a partir de Enero de 2010.

NOTA 3.11: CUENTAS POR PAGAR

Comprende las obligaciones contraídas por la firma a favor de terceros por conceptos diferentes a obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, gastos por pagar, retención en la fuente, impuesto a las ventas retenido, impuesto de industria y comercio retenido, retenciones y aportes de nómina.

CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES

Se registran los saldos menores a favor de clientes, los cuales no se han devuelto por la imposibilidad de localizarlos. En la mayoría de los casos se dan por mayores valores consignados para la compra de inversiones.

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR

Son obligaciones contraídas por la Compañía en favor de terceros, pendientes de cancelar al finalizar el año, algunas de las cuales fueron pagadas en el mes de enero de 2009.

RETENCIÓN EN LA FUENTE

Son los importes recaudados por la firma a los contribuyentes o sujetos pasivos del tributo a título de retención en la fuente a favor de la Administración de Impuestos Nacionales y que serán consignados en enero de 2009.

IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO

Corresponde al valor registrado de las retenciones en la fuente recaudadas por concepto del impuesto sobre las ventas.

IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO

Registra el valor de las retenciones en la fuente por impuesto de industria y comercio que efectúa la firma.

DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA

Registra las obligaciones de la firma a favor de entidades oficiales y privadas por concepto de aportes y descuentos a trabajadores de conformidad con la regulación laboral.

NOTA 3.12: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Comprende el valor por pagar por concepto de impuesto a las ventas causado a favor de la DIAN, e impuesto de industria y comercio causado a favor del Distrito Capital y Barranquilla.

NOTA 3.13: OBLIGACIONES LABORALES

Corresponden las obligaciones con los empleados de la firma, originadas en los contratos de trabajo. Estos pasivos se reconocen sólo cuando su pago es exigible o probable y su importe se puede estimar razonablemente. Al cierre del período el valor de estos pasivos se ajusta determinando el monto a favor de cada empleado, de conformidad con las normas laborales vigentes, atendiendo especialmente al régimen contenido en la Ley 50 de 1990.

El importe de las prestaciones sociales originado en la antigüedad y en el cambio de base salarial, afecta los resultados del período corriente. No existe por este concepto ninguna obligación a largo plazo, debido a que todos los empleados se han acogido al régimen laboral actual.

NOTA 3.14: PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Representa los aportes en dinero efectuados a la firma con el ánimo de proveer recursos para el desarrollo de su actividad, que además, sirven de garantía para los acreedores.

El capital social está dividido en acciones de igual valor nominal y se clasifica en:

Capital autorizado: novecientas mil acciones (900.000), de valor nominal (10.000) diez mil pesos cada una.

Capital Suscrito: seiscientos veinticinco mil setecientos veinticuatro acciones (625.724).

Capital Pagado: Corresponde a la parte comprada por los accionistas que ha sido debidamente cancelada.

El capital suscrito y pagado refleja con exactitud la cuantía de los aportes de que dispone la sociedad para cumplir su objeto social.

SUPERÁVIT DE CAPITAL

Comprende el valor que refleja el incremento patrimonial originado por los siguientes conceptos:

Prima en colocación de acciones: Representa el mayor valor cancelado o capitalizado sobre el valor nominal.

Valorización o desvalorización de inversiones disponibles para la venta: Corresponde a los títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa. Se establece con base en las normas técnicas, tal como se explicó en la Nota 3.2.

Valorización de propiedades y equipos: Registra el valor de la valorización de las propiedades y equipos, después de comparar el avalúo técnico con su costo neto.

RESERVAS

Representan recursos retenidos por la empresa, tomados de sus utilidades, con el fin de satisfacer requerimientos legales, estatutarios u ocasionales.

Reservas Obligatorias: Son las que se deben constituir en virtud de una norma legal. Incluye la reserva legal y la reserva por disposiciones fiscales, que nace de la valoración de inversiones a precios de mercado.

NOTA 3.15: CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS

CONTINGENTES

Registra el importe de los valores mobiliarios que han sido recibidos en garantía de operaciones realizadas por la firma.

FISCALES

Registra las diferencias existentes entre el valor de las cuentas de naturaleza activa según la contabilidad y las de igual naturaleza utilizadas para efectos de declaraciones tributarias. Reflejan las conciliaciones entre la utilidad contable y la renta líquida fiscal y entre el patrimonio contable y el fiscal

NOTA 3.16: INGRESOS Y EGRESOS

Los ingresos representan flujos de entrada de recursos, en forma de incremento del activo o disminuciones del pasivo o combinación de ambos. Se reconocieron en las cuentas de resultado en el momento en que fueron devengados, o sea que ocurrieron transacciones que hicieron a la Compañía acreedora de dicho ingreso, acogiéndose al principio de la causación.

Los gastos representan flujos de salida de recursos, en forma de disminuciones del activo o incrementos del pasivo o combinación de ambos. Los gastos se reconocieron de manera que se logre un adecuado registro de las operaciones en la cuenta apropiada, por el monto correcto y en el periodo correspondiente. Todos los registros han obedecido al principio de la causación.

NOTA 3.17: UTILIDAD POR ACCIÓN

Se calcula dividiendo el resultado del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones suscritas, por el tiempo en circulación de las mismas durante el ejercicio contable.

NOTA 3.18: CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

De acuerdo con la Resolución 497 de 1 de agosto de 2003 se registran los movimientos contables relacionados con los negocios de administración desarrollados.

Se registran bajo cuentas de orden fiduciarias todos aquellos actos en virtud de los cuales una persona entrega a la firma uno o más bienes, con el propósito de que ella cumpla una finalidad específica, en beneficio del comitente, del suscriptor, del inversionista o del depositante.

El disponible registrado en las cuentas de orden fiduciarias corresponde al valor en libros de las cuentas bancarias abiertas por la compañía para manejar los recursos de los clientes de contrato de comisión y administración de valores.

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera fueron ajustados a la TRM a Diciembre 31 de 2008 que fue de \$2.243,59.

Como CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS se reporta el valor de los títulos recibidos en contrato de administración de valores.

Como CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS se reporta el valor de los títulos custodiados en Depósitos Centralizados de Valores, incluyendo los del contrato de comisión y los del contrato de administración de valores.

NOTA 3.19: CIFRAS Y VALORES

Con excepción de los valores intrínsecos, número de acciones y/o unidades y de la utilidad por acción, las demás cifras y valores están expresados en miles de pesos.

NOTA 4: DISPONIBLE

La composición del disponible es la siguiente:

	2007	2008
CAJA	2,053	8,866
BANCOS	504,089	1,195,538
CUENTAS DE AHORRO	68,972	79,947
TOTAL DISPONIBLE	575,115	1,284,351

Los saldos de las cuentas corrientes y de ahorros fueron conciliados con los respectivos extractos.

El saldo de Caja a Diciembre 31 de 2008 incluye cajas menores por \$2.150, y un cheque de USD 2.993,61 recibido de REFCO y consignado en enero de 2009.

NOTA 5: INVERSIONES

El saldo de esta cuenta a Diciembre 31 se discrimina así:

	2007	2008
COMPROMISOS DE TRANSFERENCIAS EN OP SIMULTÁNEAS	0	22,002,007
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	0	3,533,258
OTROS	0	18,468,749
NEGOCIABLES TÍTULOS PARTICIPATIVOS - CUENTA PROPIA - mercado secundario	15,029,816	370,034
ALTA BURSÁTILIDAD	15,029,816	370,034
NEGOCIABLES DEUDA PÚBLICA INTERNA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	3,196,113	7,185,703
TES DENOMINADOS EN PESOS	2,709,875	5,075,326
TES DENOMINADOS EN UVR	0	1,918,944
BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDOS O GARANTIZADOS POR LA NACIÓN	36,930	40,339
TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDOS O GARANTIZADOS POR LA NACIÓN	324,475	25,928
BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDOS O GARANTIZADOS DIF. A LA NACIÓN	124,834	125,166
NEGOCIABLES DEUDA PÚBLICA EXTERNA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	0	1,412,302
BONOS YANKEES	0	1,412,302
NEGOCIABLES DEUDA PRIVADA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	1,551,091	9,972,885
BONOS HIPOTECARIOS	485,770	0
TÍTULOS HIPOTECARIOS	864	301
TÍTULOS DE CONTENIDO CREDITICIO	40,079	78,881
TÍTULOS EMITIDOS POR INSTITUCIONES FINANCIERAS	1,024,378	9,725,821
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTIDADES DEL SECTOR REAL U OTRO	0	167,882
DISP. PARA VENTA TÍT. PARTICIPATIVOS - CUENTA PROPIA - mercado secundario	1,494	0
BAJA, MÍNIMA O NINGUNA BURSÁTILIDAD	1,494	0
OPERACIONES DE CONTADO TÍTULOS PARTICIPATIVOS Y DE DEUDA PRIVADA CUMPLIMIENTO	0	0
DERECHOS DE COMPRA DE ACCIONES	1,742,523	0
DERECHOS DE VENTA DE ACCIONES	3,710,710	0
OBLIGACIONES DE COMPRA DE ACCIONES	-1,742,523	0
OBLIGACIONES DE VENTA DE ACCIONES	-3,710,710	0
DERECHOS RECOMPRA SIMULTÁNEAS SUBYACENTE TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	9,447,490	44,110,327
TES DENOMINADOS EN PESOS	0	29,968,150
TES DENOMINADOS EN UVR	7,557,953	11,540,203
OTROS BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMIT. O GARANT. POR LA NACIÓN	327,126	0
BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMIT. O GARANT. DIF. NACIÓN	1,562,411	2,601,974
DERECHOS RECOMPRA SIMULTÁNEAS SUBYACENTE TÍTULOS DEUDA PRIVADA	11,834,186	13,218,664
BONOS HIPOTECARIOS	177,256	0
TÍTULOS HIPOTECARIOS	1,842,650	0
TÍTULOS CONTENIDO CREDITICIO EMITIDOS EN PROCESO DE TITULARIZ	75,348	0
TÍTULOS EMITIDOS O GARANTIZADOS INSTITUCIONES FINANCIERAS	7,369,475	11,140,703
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTIDADES DEL SECTOR REAL U OTRO	1,331,887	2,077,961
TÍTULOS EMITIDOS, AVALADOS O GARANTIZADOS POR ORGANISMOS MULTIL	1,037,571	0
COMPROMISOS REVENTA INVERSIONES EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS	31,331,279	0
BANCOS	4,802,812	0
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	430,258	0
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSAS DE VALORES	23,904,908	0
OTROS	2,193,302	0
CONTRATOS FORWARD	0	-3,590
DERECHO DE VENTA SOBRE TASA DE CAMBIO	0	6,730,000

DERECHO DE VENTA SOBRE TASA DE CAMBIO	0	-6,733,590
OPERACIONES A PLAZO DE CUMPLIMIENTO EFECTIVO	0	0
DERECHOS DE COMPRA ACCIONES	0	205,000
OBLIGACIONES DE COMPRA ACCIONES	0	-205,000
OPERACIONES A PLAZO DE CUMPLIMIENTO FINANCIERO	0	-8,157
DERECHOS DE COMPRA SOBRE CONTRATOS TRM	6,233,687	23,681,092
DERECHOS DE VENTA SOBRE CONTRATOS TRM	8,306,015	18,225,010
OBLIGACIONES DE COMPRA SOBRE CONTRATOS TRM	-6,233,687	-23,853,360
OBLIGACIONES DE VENTA SOBRE CONTRATOS TRM	-8,306,015	-18,060,900
TOTAL INVERSIONES NEGOCIABLES	72,391,469	98,260,176

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento durante el año 2008 fue el siguiente:

	Saldo Diciembre 2007	ADICIONES	RETIROS	Saldo Diciembre 2008
Bolsa de valores de Colombia	92,042			92,042
FOGACOL	228,937	24,237	0	253,174
TOTAL OBLIGATORIAS	320,979	24,237	0	345,216
Almacenes Paguemenos	2,762			2,762
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de	1,563,720	22,223		1,585,943
Cámara Compensación Divisas	31,547	2,617		34,164
TOTAL VOLUNTARIAS	1,598,029	24,840	0	1,622,869
PROVISIÓN	-2,762	0	0	-2,762
TOTAL DISPONIBLES PARA LA VENTA	1,916,246	49,077	0	1,965,323

El saldo de la provisión corresponde a Almacenes Paguemenos (provisionada en su totalidad. A continuación se presenta el cuadro de movimiento de valorizaciones:

	Acciones/ Unidades	Costo	Participación en las variaciones patrimoniales del emisor	Valor ajustado	Valorización	Provisión/ Desvalorización
BVC	91,000,000	92,042	1,602,378	1,694,420	1,602,378	0
FOGACOL	150,000	253,174	1,688	253,174	0	0
TOTAL OBLIGATORIAS				1,947,594	1,602,378	0
Almacenes Paguemenos	1	2,762	0	0	0	2,762
Cámara Comp. Divisas Colombi	34,283,177	34,164	-9,635	24,529	0	9,635
Cámara de Riesgo Central de C	1,582,239,480	1,585,943	7,478	1,593,422	7,478	0
TOTAL VOLUNTARIAS				1,617,951	7,478	12,397
TOTAL GENERAL					1,609,856	12,397

NOTA 6: DEUDORES

Comprende los siguientes valores:

	2007	2008
CLIENTES	1,960,748	1,186,313
POR ADMINISTRACIÓN	5,071,137	4,570,732
FONDOS DE VALORES Y DE INVERSIÓN	246,344	650,586
ANTICIPOS Y AVANCES	34,300	8,503
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	1,288,381	2,675,560

RECLAMACIONES	0	629,040
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES (Corto plazo)	1,179,687	1,065,829
DEUDORES VARIOS	133,704	21,529
DEUDAS DE DUDOSO RECAUDO	637,973	620,456
PROVISIÓN DEUDAS DUDOSO RECAUDO	-637,973	-620,456
TOTAL DEUDORES	9,914,300	10,808,093

El saldo de CLIENTES se origina en contratos de corresponsalía y cuentas apalancadas. Los valores adeudados en dólares fueron ajustados a la TRM de Diciembre 31 de 2008 que fue \$2.243,59.

El valor de la cuenta RECLAMACIONES corresponde al saldo de un título que se encontraba en el portafolio, y a su vencimiento no fue posible su cobro, porque se encontraba reportado como robado, por lo cual se encuentra en proceso jurídico de reclamación.

Para 2008 y 2007 el saldo de la cuenta DEUDORES POR ADMINISTRACIÓN se detalla a continuación:

	2007	2008
CONTRATO DE COMISIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES	5,048,365	4,468,511
PORTAFOLIOS DE VALORES	22,772	102,221
TOTAL DEUDORES POR ADMINISTRACIÓN	5,071,137	4,570,732

Las Carteras Colectivas adeudan saldos por concepto de comisiones de administración, los cuales se detallan a continuación:

	2007	2008
OLIMPIA	120,292	166,516
ESPARTA 30	967	24,632
ESPARTA 180	604	55,336
ACCIONES Y RENTA FIJA	37,935	14,489
K DEUDA PÚBLICA	20,118	3,269
PERSONALITY	10,607	26,859
CORPORATIVO	55,820	173,957
FACTORING	0	185,156
INSTITUCIONAL	0	372
TOTAL FONDOS DE VALORES Y DE INVERSIÓN	246,344	650,586

En el siguiente cuadro se relacionan los terceros con los que se tenían ANTICIPOS Y AVANCES pendientes de legalizar al cierre de Diciembre 31:

	2007	2008
CONTRATISTAS		
AQUIAR AGUDELO ESTEBAN	0	1,500
TRABAJADORES	10,135	0
PROVEEDORES	24,165	7,003
TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES	34,300	8,503

Por las utilidades de 2008, la firma liquidó un saldo a favor que puede consultarse en las NOTAS 14 y 17.

	2007	2008
SALDO A FAVOR RENTA 2006	1,286,383	0
SALDO A FAVOR RENTA 2007	0	1,280,745
SALDO A FAVOR RENTA 2008	0	1,391,671
ANTICIPO IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO - Barranquilla	1,998	3,144
TOTAL ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	1,288,381	2,675,560

En la siguiente tabla se detalla la composición de las CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES en la fecha de cierre:

	2007	2008
VEHICULO	41,151	10,920
EDUCACION	58,839	23,527
CALAMIDAD DOMESTICA	378,763	340,889
COMPUTADORES	33,370	22,813
LIBRE INVERSION	601,740	611,242
OTROS	65,824	53,602
TOTAL CORTO PLAZO	1,179,687	1,065,829
VIVIENDA	66,072	22,632
TOTAL LARGO PLAZO	66,072	22,632
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	1,245,758	1,088,461

NOTA 7: PROPIEDADES Y EQUIPOS

Son todos los activos fijos de propiedad de la firma, destinados al desarrollo de sus operaciones. A continuación se muestra el movimiento de esta cuenta durante 2008:

	Saldo Diciembre 2007	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2008
Terrenos	1,596	0	0	1,596
Edificaciones	280,162	110,000	0	390,162
Equipo de Oficina	673,663	50,771	436	723,998
Equipo de cómputo y comunicación	1,073,954	146,409	45,006	1,175,357
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	2,029,374	307,181	45,442	2,291,112
Edificaciones	178,987	17,674	0	196,662
Equipo de Oficina	352,560	63,092	436	415,217
Equipo de cómputo y comunicación	631,511	149,432	40,756	740,186
TOTAL DEPRECIACIÓN	1,163,059	230,198	41,192	1,352,065
PROVISIÓN	0	0	0	0
PROPIEDADES Y EQUIPOS - NETO	866,315	76,982	4,250	939,048

	Costo ajustado menos depreciación	Valor Avalúo	Fecha Avalúo	Valorización	Provisión
Terrenos	1,596	1,596	31-Dec-06	0	
Edificio Tequendama (piso 9)	64,634	196,724	31-Dec-06	132,090	
Edificio Tequendama (of 1103)	22,533	26,115	31-Dec-06	3,582	
Oficina Centro Andino (Bogota)	106,333	1,383,084	31-Dec-07	1,276,750	
Equipo de Oficina	308,781				
Equipo de cómputo y comunicación	435,171				
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	939,048	1,607,518		1,412,423	0

Este es el detalle de las disminuciones:

ACTIVO	Costo neto en libros	Precio de Venta	Utilidad/Pérdida
Equipo de Oficina	0	25	25
Equipo de cómputo	4,250	23,545	19,295
TOTAL DISMINUCIONES DEL PERÍODO	4,250	23,570	19,320

NOTA 8: INTANGIBLES

El movimiento se muestra a continuación:

	Saldo Diciembre 2007	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2008
Terreno Oficina de Bogotá	35,130	0	0	35,130
Terreno Oficina Plaza San Fernando	406,913			406,913
Oficina Plaza San Fernando	4,856,452	0	0	4,856,452
TOTAL INTANGIBLES	5,298,495	0	0	5,298,495
Amortización Oficina Plaza San Fernando				
	20,235	242,823	0	263,058
TOTAL AMORTIZACIÓN	20,235	242,823	0	263,058
INTANGIBLES - NETO	5,278,260			5,035,437

NOTA 9: CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

En el siguiente cuadro se detalla su composición y movimiento de los cargos diferidos durante 2008:

	Saldo Diciembre 2007	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2008
Remodelaciones	711,017	0	0	711,017
Programas para computador	1,857,751	976,816	0	2,834,567
Mejoras a propiedades ajenas	702,736	0	0	702,736
Publicidad, propaganda, avisos	35,991	126,108	0	162,099
Diversos	261,299	228,328	0	489,627
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	3,568,794	1,331,252	0	4,900,047
Remodelaciones	682,481	17,366	0	699,847
Programas para computador	1,485,333	394,790	0	1,880,124
Mejoras a propiedades ajenas	394,949	185,982	0	580,932
Publicidad, propaganda, avisos	26,676	88,275	0	114,951
Diversos	200,224	281,571	0	481,795
TOTAL AMORTIZACIÓN	2,789,665	967,984	0	3,757,649
CARGOS DIFERIDOS - NETO	779,129	363,268	0	1,142,398
Derechos Club el Nogal	161,343	0		161,343
TOTAL OTROS ACTIVOS	161,343			161,343
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	940,472			1,303,741

NOTA 10: VALORIZACIONES

Esta es la composición de la cuenta:

	2007	2008
BVC - OBLIGATORIA	3,263,128	1,602,378
ACCIONES CAMARA DE REISGO CENTRAL DE CONTRAP	0	7,478
OFICINA PISO 9 EDIFICIO TEQUENDAMA	105,369	132,089
OFICINA 11-03 EDIFICIO TEQUENDAMA	422	3,582
OFICINA P6 CENTRO ANDINO	0	1,276,750
DESVALORIZACION ACC. CAMARA DE COMPENSACION DIVISAS	-8,982	-9,634
TOTAL VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES	3,359,937	3,012,645

NOTA 11: CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

En términos generales, así se compone la cuenta:

			2007	2008
BIENES Y VALORES EN GARANTÍA	Parcial 2007	Parcial 2008	33,878,854	80,180,017
FOGACOL	228,937	253,174		
BVC	3,263,128	1,656,200		
Operaciones simultáneas	30,386,789	78,270,642		
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO			11,793,711	7,081,756
PROPIEDADES Y EQUIPOS TOTALMENTE DEPRECIADOS			564,912	596,344
CAPITALIZACIÓN REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO			637,690	637,690
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			46,875,167	88,495,806

Tal como se expresó anteriormente, las inversiones obligatorias se encuentran pignoradas a la Bolsa de Valores de Colombia como garantía de las operaciones. Las garantías se contabilizan a valores intrínsecos si son acciones y a valor de mercado en el caso de las operaciones simultáneas.

A continuación se relacionan los contratos de leasing vigentes en la fecha de cierre:

Fecha Inicial	Fecha Final	Contrato/Oferta Mercantil	Descripción del bien	Plazo	Canon Mensual	Cuotas pendientes	Cuentas de orden
LEASING BANCOLOMBIA S.A.							
Apr-04	Mar-09	42032	Automovil	60	948	2	1,897
Jan-06	Jan-09	50312	Automovil	36	460	1	460
Jan-08	Dec-12	45751	Of San Fernando	60	67,940	48	3,261,107
Jan-08	Dec-12	74251	Of San Fernando	60	25,785	48	1,237,662
Jan-08	Dec-10	74252	Of San Fernando	36	19,867	24	476,805
Aug-07	Jul-12	76722	Of San Fernando	60	582	43	25,045
Aug-08	Aug-10	87022	Automovil	24	6,118	19	116,245
Sep-08	Aug-11	92735	Automovil	36	1,796	32	57,470
Aug-08	Aug-12	92997	Automovil	48	2,159	43	92,851
Aug-08	Aug-12	90770	Automovil	48	715	43	30,750
Dec-08	Dec-12	96387	Automovil	36	3,511	35	122,868
CI GLOBAL VENDOR SERVICES S.A.							
Dec-07	Nov-09	P0102170038	Computadores	24	1,157	11	12,724
Aug-07	Jul-10	P0102170037	Computadores	36	859	19	16,313
Jun-07	May-10	P0102170036	Computadores	36	450	17	7,643
May-07	Apr-09	P0102170035	Computadores	24	1,196	4	4,786
Feb-07	Jan-09	P0102170034	Computadores	24	4,148	1	4,148
Mar-07	Feb-09	P0102170033	Computadores	24	3,160	2	6,320
Oct-06	Sep-09	P0102170031	Computadores	36	1,073	9	9,659
Sep-06	Aug-09	P0102170030	Computadores	36	625	8	5,002

Sep-06	Aug-09	P0102170029	Computadores	36	106	8	846
Apr-06	Apr-09	P0102170028	Computadores	36	500	4	2,000
Feb-06	Feb-09	P0102170027	Computadores	36	4,032	2	8,064
Jan-06	Jan-09	P0102170026	Computadores	36	791	1	791
Feb-08	Feb-10	P0102170039	Computadores	24	1,171	13	15,221
LEASING DE CRÉDITO							
May-05	Jun-10	100333-4	Automovil	60	2,753	18	49,560
Jun-05	Jul-10	100493-6	Automovil	60	2,527	19	48,013
Jul-06	Jul-09	103246-5	Automovil	36	2,646	7	18,520
Mar-06	Apr-10	102646-7	Automovil	48	2,023	16	32,375
Aug-06	Aug-09	103534-4	Automovil	36	2,762	8	22,093
Dec-06	Dec-11	500697-8	Automovil	60	1,305	36	46,985
Jun-07	Jun-10	500957-6	Automovil	36	3,492	18	62,851
Feb-08	Feb-12	501265-3	Automovil	48	3,914	37	144,834
Dec-08	Dec-12	501604-3	Automovil	48	2,325	47	109,252
CONIX S.A.							
Nov-06	Oct-10	1744-10-2007	Proyecto	36	1,098	22	24,159
Nov-06	Oct-10	1721-10-2007	Servidor	36	1,268	22	27,890
Aug-07	Aug-10	1149-07-2007	Aire acondic	36	619	20	12,373
Jun-07	Jun-10	0901-05-2007	Pantallas	36	4,660	18	83,888
May-07	Apr-10	0593-04-2007	Planta telefonica	36	3,166	16	50,660
May-07	Apr-10	0756-04-2007	Switches	36	481	17	8,174
Apr-07	Mar-10	0372-03-2007	Software DataFX	36	2,441	15	36,616
Jan-06	Mar-09	0144-01-2006	Eq.grab.llamadas	36	10,708	3	32,125
Apr-06	Jun-09	0725-04-2006	Proyecto	24	1,555	6	9,333
Apr-06	Jun-09	0759-04-2006	Videoconferencia	24	458	6	2,750
Apr-06	Jul-09	0763-04-2006	Nice Bqlla	24	3,625	7	25,374
Sep-06	Oct-09	1709-09-2006	Proyectoros	24	1,050	10	10,501
Sep-06	Oct-09	1717-09-2006	Videoconferencia	24	543	10	5,426
Mar-07	Feb-10	2147-12-2006	UPS y Rack	36	4,236	14	59,308
Sep-06	Oct-08	8290-09-2006	Licencias	24	1,142	10	11,417
Oct-06	Oct-08	8395-10-2006	Impresora	24	166	10	1,662
Apr-06	Jun-09	0753-04-2006	Proyecto	24	2,681	6	16,087
May-08	May-11	0845-05-2008	Optiplex 755	36	5,493	30	164,788
May-08	May-11	0895-05-2008	Optiplex 755	36	1,519	30	45,585
Jul-08	Jul-11	1204-07-2008	Servidor y port	36	758	32	24,263
Oct-08	Aug-11	1376-08-2008	Portatiles	36	702	33	23,163
Nov-07	Nov-10	2022-11-2007	Licencias	36	260	24	6,244
Dec-08	Dec-11	1529-10-2008	Servidor	36	639	35	22,361
RENTANDES							
Sep-07	Sep-12	AU-448-12	Automovil	60	1,710	44	75,246
Feb-08	Jan-13	AU-502-13	Automovil	60	1,740	49	85,262
Sep-07	Sep-12	AU-439-12	Automovil	60	2,133	44	93,836
Dec-07	Dec-12	AU-490-12	Automovil	60	1,534	47	72,105
TOTAL CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO							7,081,756

NOTA 12: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2007	2008
Suleasing	1,269,230	1,248,475
Compromisos de recompra originados en operaciones simultáneas	21,376,235	77,903,725
Compromisos participación operaciones REPOS, simultáneas, fondeos y otras	20,770,598	1,026,960
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS - parte corriente	43,416,063	80,179,160
Suleasing - parte no corriente	3,401,053	2,655,247

TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	46,817,115	82,834,408
---------------------------------------	-------------------	-------------------

El valor adeudado a Leasing Bancolombia (corriente y no corriente) corresponde al valor proporcional atribuible al terreno, en el leasing de la oficina de San Fernando Plaza en Medellín.

También se encuentran contabilizados los compromisos de recompra de inversiones originados en operaciones simultáneas, que son los fondeos que recibe la firma con garantía exclusiva de inversiones.

El siguiente es el detalle de los compromisos originados en simultáneas:

CONTRAPARTE	2007	2008
BANCOS	1,855,722	11,768,159
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,756,270	7,678,749
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	3,065,162	0
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	1,608,880	14,835,493
ENTIDADES DEL SECTOR PÚBLICO	1,023,205	17,493,813
OTROS	10,066,995	26,127,512
TOTAL COMPROMISOS ORIGINADOS EN SIMULTÁNEAS	21,376,235	77,903,725

A continuación se detallan los compromisos por la participación en fondeos:

CONTRAPARTE	2007	2008
ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO	8,994,471	0
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	0	1,026,960
OTROS	11,776,127	0
TOTAL COMPROMISOS PARTICIPACIÓN EN FONDEOS	20,770,598	1,026,960

NOTA 13: CUENTAS POR PAGAR

Comprende los siguientes valores:

	2007	2008
CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	2,813,677	9,224
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	763,204	673,085
RETENCION EN LA FUENTE	433,265	409,013
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	19,832	32,433
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO	1,240	1,719
DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA	348,911	365,929
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	4,380,130	1,491,403

CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES. Del valor de \$9.224, corresponden a saldos menores por pagar a los clientes.

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR. Incluye los valores pendientes de pago a los proveedores de bienes y servicios. Por política la compañía hace sus pagos de contado, la mayor parte de este saldo se canceló en enero del siguiente año.

RETENCIÓN EN LA FUENTE, IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO E IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO. Refleja la retención y autorretención correspondiente al mes de Diciembre y pagada en el mes de Enero a la DIAN y a los Municipios de Bogotá, Cali y Barranquilla.

DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA. Durante el año la Compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

NOTA 14: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

En el siguiente cuadro se detalla su composición:

	2007	2008
IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS	668,462	309,200
DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	3,772,720	0
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO	32,807	35,425
OTROS	109,792	165
TOTAL IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	4,583,781	344,790

En el caso de impuesto sobre las ventas e impuesto de industria y comercio, para los cierres de 2007 y 2008, el valor reportado corresponde al declarado y cancelado en el mes de Enero.

En la Nota 17, en el cuadro "Conciliación de rentas", se puede consultar la depuración de la utilidad contable a la renta fiscal, llevada a cabo para determinar el impuesto de renta y complementarios para los períodos 2007 y 2008.

NOTA 15: OBLIGACIONES LABORALES

Discriminadas como se muestra a continuación:

	2007	2008
NÓMINA POR PAGAR	259	0
CESANTÍAS CONSOLIDADAS PORCIÓN CORRIENTE	201,377	237,875
INTERESES SOBRE CESANTÍAS	23,043	27,420
VACACIONES CONSOLIDADAS	371,130	448,802
PRESTACIONES EXTRALEGALES	1,773,283	2,246,486
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	2,369,092	2,960,583

Como se expresó anteriormente, todos los empleados se han acogido al régimen laboral incluido en la ley 50 de 1990.

Como prestaciones extralegales se registraron los valores a favor de empleados por concepto de participación de utilidades, causadas con base en los resultados de cada uno de ellos durante 2008.

NOTA 16: PATRIMONIO

En las Asambleas Ordinarias de los accionistas, celebradas el 13 de Marzo de 2008 y el 30 de Marzo de 2007, cuyas decisiones constan en las actas 35 y 33 respectivamente, se propuso la siguiente distribución de utilidades.

	2007	2008
Utilidad después de imptos	2,028,505	14,672,264
Reserva legal	1,816,409	12,862,921
Liberación Reserva Legal	0	-4,447,257
Reserva para disposiciones fiscales	211,578	68,178
Liberación reservas fiscales	-249,482	-211,578
NETO A DISTRIBUIR	250,000	6,400,000
Dividendos en efectivo	-250,000	-6,400,000
SALDO PENDIENTE	0	0

Todos los títulos que acreditan a los accionistas la posesión de sus acciones se han expedido en forma oportuna y están asentados en el libro de registro de accionistas.

La reserva por disposiciones fiscales corresponde a la utilidad no realizada por valoración de inversiones a precios de mercado. En la próxima reunión de la Asamblea de Accionistas se debe liberar el saldo de \$68.178 de 2007 y apropiar \$908.532, que reflejan la utilidad no realizada en el portafolio a diciembre de 2008.

La siguiente tabla muestra el cálculo del patrimonio técnico a Diciembre de 2008, que es la base para el cálculo de la relación de solvencia, utilizada para determinar si la firma tiene un patrimonio adecuado para su nivel de riesgos.

PATRIMONIO TÉCNICO

	Ponderación	VALOR CONTABLE	TOTAL
+ Capital Suscrito y pagado	100%	6,257,240	6,257,240
+ Prima en colocación de acciones	100%	3,852,105	3,852,105
+ Reservas obligatorias	100%	17,318,437	17,318,437
+ Utilidades del ejercicio	87.67%	4,616,606	4,047,286
- Inversiones obligatorias en bolsas de valores	100%	92,042	92,042
- Inversiones en fondo de garantías	100%	253,174	253,174
- Inversiones disponibles para la venta en títulos particip:	100%	1,622,869	1,622,869
- Terrenos	100%	1,596	1,596
- Edificaciones	100%	390,162	390,162
- Equipo de Oficina	100%	723,998	723,998
- Equipo de Cómputo y Comunicación	100%	1,175,357	1,175,357
+ Depreciación acumulada	100%	1,352,065	1,352,065
- Derechos	100%	5,035,437	5,035,437
- Gastos pagados por anticipado	100%	56,770	56,770
- Cargos diferidos	100%	1,142,398	1,142,398
- Otros activos, diversos	100%	161,343	161,343
TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO			22,171,986

CAPITAL MÍNIMO

	Ponderación	VALOR CONTABLE	TOTAL
+ Capital Suscrito y pagado	100%	6,257,240	6,257,240
+ Prima en colocación de acciones	100%	3,852,105	3,852,105
+ Reserva Legal	100%	17,250,258	17,250,258
+ Utilidades no distribuídas	87.67%	4,616,606	4,047,286
Subtotal			31,406,890
Deducciones			
- Inversiones obligatorias en bolsas de valores	100%	92,042	92,042
Subtotal deducciones			92,042
CAPITAL MÍNIMO A DICIEMBRE 31 DE 2008			31,314,848
CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO según Ley 510 de 1999			1,118,000

NOTA 17: CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS

En términos generales, así se compone la cuenta:

	2007	2008
VALORES RECIBIDOS EN GARANTÍA	31,357,136	1,026,960
ACREEDORAS FISCALES	60,980,254	31,447,020
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	92,337,390	32,473,980

Como bienes en garantía se registró el valor de mercado de los títulos que respaldan las operaciones simultáneas activas.

En las cuentas de orden acreedoras fiscales se registraron las conciliaciones entre el patrimonio y la renta, contable y fiscal, tal como se aprecia a continuación:

	2007	2008
PATRIMONIO LÍQUIDO	37,284,937	33,753,785
RENTA LÍQUIDA	15,095,978	-419,210
RENTA PRESUNTIVA	548,963	895,787
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA	5,048,837	295,610
SOBRETASA IMPUESTO DE RENTA	504,884	0
ANTICIPO SOBRETASA IMPUESTO DE RENTA	0	0
RETENCIONES A FAVOR	-1,276,091	-1,687,281
SALDO A PAGAR (favor) IMPTO DE RENTA	3,772,746	-1,391,671
TOTAL ACREEDORAS FISCALES	60,980,254	31,447,020

	2007	2008
CONCILIACIÓN DE PATRIMONIOS		
PATRIMONIO CONTABLE	37,187,719	35,057,033
VALORIZACIÓN CONTABLE PROPIEDADES Y EQUIPOS	-105,790	-1,431,534
AJUSTES POR INFLACIÓN ACTIVOS FIJOS	55,746	-151,795
AJUSTES POR INFLACIÓN CARGOS DIFERIDOS	-363	-7,664
AJUSTES POR INFLACIÓN INTANGIBLES	26,027	268,849
AJUSTES POR INFLACIÓN OTROS ACTIVOS	18,896	18,896
PROVISIÓN CONTABLE CARTERA	102,702	0
TOTAL PATRIMONIO LÍQUIDO FISCAL	37,284,937	33,753,786

	2007	2008
CONCILIACIÓN DE RENTAS		
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	19,721,101	4,912,216
MAS:		
Gastos no deducibles	23,795,692	276,279
Pérdida en venta de activos fijos	6,701	31
GMF	145,167	148,805
MENOS:		
Utilidad no realizada por valoración a precios de mercado	-22,988	177,632
Pérdida no realizada en valoración de inversiones	68,178	771,268
Ingresos no gravados	26,135,013	4,725,103
Diferencia depreciación contable y fiscal	19,621	17,601
Diferencia amortización contable y fiscal	14,691	0
Beneficio compra activos productivos	1,265,009	42,971
Dividendos	1,093,159	21,966
TOTAL RENTA FISCAL	15,095,979	-419,210
MENOS:		
Rentas Exentas	246,459	0
TOTAL RENTA FISCAL NETA	14,849,520	-419,210
RENTA PRESUNTIVA	548,963	895,787

PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA (33% de la Renta presuntiva)	5,048,837	295,610
Retenciones en la fuente	-1,276,091	-1,687,281
TOTAL SALDO A FAVOR (POR PAGAR)	-3,772,746	1,391,671

El saldo a favor en renta (2008) aparece registrado como una cuenta por cobrar. Ver detalle de Anticipo de Impuestos y Contribuciones en la NOTA 6.

NOTA 18: INGRESOS

A continuación se detallan los ingresos acumulados de los 2007 y 2008:

	2007	2008
OPERACIONALES		
COMISIONES BOLSA	10,968,099	12,228,008
CONTRATOS DE COLOCACIÓN	1,047,622	148,079
HONORARIOS	551,776	494,000
ADMINISTRACIÓN FONDOS VALORES	4,829,990	5,277,302
ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIOS DE TERCEROS	172,237	509,959
DIVISAS	55,064	48,257
CONTRATOS DE CORRESPONSALIA	3,571,006	2,747,777
INGRESOS INVERSIONES POR CUENTA PROPIA	36,185,589	17,711,745
CAMBIOS	4,488,162	6,102,676
TOTAL OPERACIONALES	61,869,545 96.43%	45,267,803 89.62%
NO OPERACIONALES		
FINANCIEROS	1,041,491	186,293
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	1,093,159	21,966
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPOS	23,351	19,351
RECUPERACIONES	134,319	5,004,956
OTROS DE MENOR CUANTÍA	627	9,191
TOTAL NO OPERACIONALES	2,292,946 3.57%	5,241,757 10.38%
TOTAL INGRESOS	64,162,491	50,509,560

Se observa que los ingresos operacionales en el año 2007, representan más del 96.43% de los ingresos totales de la firma, y en el año 2008 representan el 89.62%.

Dentro del rubro de recuperaciones se encuentran \$4.921.735, correspondientes a un menor valor por pagar de impuestos por el año 2007.

NOTA 19: EGRESOS

A continuación se detallan los egresos acumulados de los 2007 y 2008:

	Parcial 2007	Parcial 2008	2007	2008
COSTOS Y GASTOS DIRECTOS				
COMISIONES	8,557,783	7,502,183	14,589,947	14,327,136
SERVICIO DE BOLSA	2,205,257	2,100,620	29.48%	31.22%
TELÉFONO	405,197	329,671		
WINSET	2,657	2,216		
DECEVAL	549,475	626,607		
INVERLACE	5,802	0		
CIMD	130,663	152,486		
COSTO FINANCIERO SIMULTÁNEAS	2,733,113	3,613,353		

OPERACIONALES			27,293,953	55.15%	29,320,575	63.89%
DE ADMINISTRACIÓN	39,150,787	43,647,712				
Menos: incluidos en directos	-11,856,834	-14,327,136				
NO OPERACIONALES	2,557,490	1,949,633	2,557,490	5.17%	1,949,633	4.25%
Menos: incluidos en directos	0	0				
IMPUESTO DE RENTA			5,048,837	10.20%	295,610	0.64%
TOTAL EGRESOS			49,490,227		45,892,954	

Esta presentación se hace para efectos de análisis y no implica registro contable alguno.

Teniendo en cuenta la precisión hecha en el párrafo anterior, se observa que para los dos años la suma de costos y gastos directos más gastos operacionales representa más del 80% de los egresos totales, incluyendo el impuesto de renta.

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de los gastos operacionales de administración, según la clasificación de la tabla anterior:

	2007	2008
GASTOS DEL PERSONAL	16,671,380	18,845,018
HONORARIOS	784,567	737,111
IMPUESTOS	564,442	941,323
ARRENDAMIENTOS	2,423,826	1,939,616
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	189,416	212,528
PÉRDIDA EN LA VALORACION DE DERIVADOS	0	299,602
SEGUROS	112,296	143,287
CAMBIOS	0	275,329
SERVICIOS	1,958,669	2,044,790
DIVULGACIÓN Y PUBLICIDAD	856,198	732,214
RELACIONES PÚBLICAS	165,250	164,491
ÚTILES, PAPELERÍA Y FOTOCOPIAS	169,211	141,307
GASTOS LEGALES	7,689	7,869
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	120,390	143,480
ADECUACIÓN E INSTALACIÓN	43,595	22,082
GASTOS DE VIAJE	472,458	562,374
DEPRECIACIONES	245,104	473,021
AMORTIZACION	1,508,306	795,859
DIVERSOS	1,001,156	839,275
TOTAL OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	27,293,953	29,320,575

Los gastos diversos presentan la siguiente composición:

	2007	2008
COMISIONES	75,525	90,676
GASTOS DE REPRESENTACIÓN	1,048	100
ELEMENTOS DE ASEO Y CAFETERÍA	105,009	98,004
ÚTILES, PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	9,379	523
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	76,117	112,085
TAXIS Y BUSES	12,360	14,888
CASINO Y RESTAURANTE	131,458	109,927
PARQUEADEROS	7,049	8,213
IVA POR GASTOS COMUNES	507,262	310,357
PUBLICIDAD PROPAGANDA Y AVISOS	1,584	3,166
OTROS	74,365	91,335
TOTAL GASTOS DIVERSOS	1,001,156	839,275

Finalmente, se presenta el detalle de los gastos no operacionales, atendiendo a la clasificación descrita.

	2007	2008
FINANCIEROS	615,224	1,467,205
PÉRDIDA VENTA Y RETIRO BIENES	6,701	31
GASTOS NO DEDUCIBLES	1,024,968	234,494
GASTOS EXTRAORDINARIOS	219,599	219,585
GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	122,529	4,917
GASTOS DIVERSOS	33,200	23,400
PROVISIONES	535,270	0
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	2,557,490	1,949,633

La cuenta "Gastos Extraordinarios" corresponde al Impuesto al patrimonio de cada año.

En la cuenta "Gastos no Deducibles" se encuentra una sanción pagada al tesoro nacional por \$39.654, por concepto de exceso en posición USD, además de los saldos asumidos de clientes por errores en procesos de entrega y ejecución de procesos, estos se encuentran registrados en el sistema de eventos.

NOTA 20: ACTIVOS CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

El disponible registrado en las cuentas de orden fiduciarias corresponde al valor en libros de las cuentas bancarias abiertas por la compañía para manejar los recursos de los clientes de contrato de comisión y administración de valores.

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera fueron ajustados a la TRM a Diciembre 31 de 2008 que fue de \$2.243,59.

NOTA 21: CONTINGENCIAS

Al cierre de las operaciones por el ejercicio comprendido entre Enero 1 y Diciembre 31 de 2008, Serfinco S.A. no tiene procesos, reclamaciones o algún otro evento distinto de los ya mencionados, que deba ser revelado en las notas a los estados financieros y que origine el registro de contingencias.

NOTA 22: EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha no tenemos conocimiento sobre ningún dato o acontecimiento que modifique las cifras o informaciones consignadas en los estados financieros y notas precedentes.