

VALORES DE OCCIDENTE
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.
Balance General Comparativo
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
No requieren autorización de la Superfinanciera según Decreto 089 de 2008
(Expresados en miles de pesos)

| <u>Activo</u> | <u>Nota No.</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u> | <u>Nota No.</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------|-------------------------|----------------------|---|-----------------|-------------------------|----------------------|
| Activo corriente: | | | | Pasivo corriente: | | | |
| Disponible | 4 | \$ 481,797 | 1,810,965 | Obligaciones financieras | 11 | \$ 5,811,611 | 146,956 |
| Inversiones y derivados | 5 | 6,868,281 | 152,792 | Cuentas por Pagar | 12 | 208,395 | 174,697 |
| Deudores, neto | 6 | 781,182 | 591,755 | Obligaciones laborales | 13 | 165,359 | 135,784 |
| Gastos pagados por anticipado | 9 | <u>91,832</u> | <u>71,162</u> | Pasivos estimados y provisiones | 14 | 144,783 | 240,784 |
| Total activo corriente | | <u>8,223,092</u> | <u>2,626,674</u> | Impuestos, gravámenes y tasas | 15 | <u>39,603</u> | <u>66,215</u> |
| | | | | Total pasivo corriente | | <u>6,369,751</u> | <u>764,436</u> |
| Activo no corriente: | | | | Pasivo no corriente: | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 5 | 587,903 | 552,237 | Obligaciones financieras | 11 | <u>237,290</u> | <u>1,383,428</u> |
| Propiedades y equipo, neto | 7 | 92,419 | 97,476 | Total pasivo | | <u>6,607,041</u> | <u>2,147,864</u> |
| Intangibles, neto | 8 | 259,554 | 1,388,812 | Patrimonio de los accionistas: | | | |
| Cargos diferidos | 9 | 109,740 | 98,396 | Capital social | | | |
| Valorizaciones | 10 | <u>391,696</u> | <u>308,685</u> | Dividido en 2.372.903 acciones de valor nominal de \$1.000 (en pesos) c/u. al 31 de diciembre de 2008 y 2007. | 16 | 2,372,903 | 2,372,903 |
| Total activo no corriente | | <u>1,441,312</u> | <u>2,445,606</u> | Reservas | 17 | 152,396 | 152,396 |
| | | | | Superávit de Capital | 18 | 2,332,455 | 2,249,444 |
| Total activo | | <u>\$ 9,664,404</u> | <u>5,072,280</u> | Revalorización del patrimonio | | 325,107 | 375,963 |
| | | | | Resultados de ejercicios anteriores | | (2,226,289) | 282,890 |
| | | | | Resultados del ejercicio | | <u>100,792</u> | <u>(2,509,180)</u> |
| | | | | Patrimonio de los accionistas, neto | | <u>3,057,363</u> | <u>2,924,416</u> |
| | | | | Total pasivo y patrimonio | | <u>\$ 9,664,404</u> | <u>5,072,280</u> |
| Cuentas de orden fiduciarias | 19 | <u>\$ 2,071,637,538</u> | <u>1,739,705,233</u> | Cuentas de orden fiduciarias por contra | 19 | <u>\$ 2,071,637,538</u> | <u>1,739,705,233</u> |
| Cuentas de orden contingentes y de control | 20 | <u>\$ 16,508,729</u> | <u>10,485,477</u> | Cuentas de orden contingentes y de control por contra | 20 | <u>\$ 16,508,729</u> | <u>10,485,477</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

VICTOR HUGO RAMIREZ DUQUE
Gerente General (E)

RAFAEL HERNANDO MANRIQUE JIMENEZ
Contador
T.P. 37924-T

WILSON ROMERO MONTAÑEZ
Revisor Fiscal
T.P.40552-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 30 de enero de 2009)

VALORES DE OCCIDENTE

SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.

Estado de Resultados Comparativos

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

No requieren autorización de la Superfinanciera según Decreto 089 de 2008
(Expresados en miles de pesos, excepto la utilidad (pérdida) neta por acción)

| | <u>Nota No.</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos operacionales : | | | |
| Comisiones: | | | |
| | 27 | | |
| Contrato de comisión | | \$ 2,291,069 | 2,474,035 |
| Administración fondo de valores | | 1,234,672 | 1,175,051 |
| Administración de valores | | 83,071 | 78,067 |
| Utilidad neta en venta de inversiones por cuenta propia | | 726,462 | 171,962 |
| Ajuste por valoración de Inversiones por cuenta propia | | 925,208 | 696,045 |
| Utilidad en posiciones en corto de operaciones repo abierto, simultaneas | | 84,883 | - |
| Ingresos por honorarios | | 27,046 | 348,323 |
| Ingresos por servicios | 21 | 419,848 | - |
| Rendimiento en operac repo simultaneas | | <u>18,919</u> | <u>-</u> |
| | | 5,811,178 | 4,943,483 |
| Gastos operacionales - Servicio de bolsa | | | |
| | | (453,125) | (388,745) |
| Perdida en posiciones en corto de operaciones repo abierto, simultaneas | | <u>(554,468)</u> | <u>-</u> |
| | | 4,803,585 | 4,554,738 |
| Gastos operacionales de administración | | | |
| | 22 y 27 | <u>(4,820,416)</u> | <u>(4,655,650)</u> |
| Pérdida operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones | | (16,831) | (100,912) |
| Provisiones | | | |
| | 23 | - | 2,985,931 |
| Depreciaciones | | 66,378 | 118,428 |
| Amortizaciones | | <u>87,508</u> | <u>71,811</u> |
| Pérdida operacional | | (170,717) | (3,277,082) |
| Ingresos no operacionales: | | | |
| Financieros | | 120,469 | 79,890 |
| Dividendos y participaciones | | 106,561 | 216,366 |
| Ajuste por valoración a precios de mercado - recursos propios | | - | 16,499 |
| Diversos - otros | 24 | <u>316,880</u> | <u>793,584</u> |
| | | 543,910 | 1,106,339 |
| Gastos no operacionales | | | |
| | 25 | <u>249,111</u> | <u>244,373</u> |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto de renta | | 124,082 | (2,415,116) |
| Provisión para impuesto de renta | | | |
| | 26 | <u>(23,290)</u> | <u>(94,064)</u> |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | | \$ <u>100,792</u> | <u>(2,509,180)</u> |
| Utilidad (pérdida) neta por acción (en pesos) | | <u>\$ 42,48</u> | <u>(1,276,09)</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

VICTOR HUGO RAMIREZ DUQUE
Gerente General (E)

RAFAEL HERNANDO MANRIQUE
Contador
T.P. 37924-T

WILSON ROMERO MONTAÑEZ
Revisor Fiscal
T.P.40552-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 30 de enero de 2009)

VALORES DE OCCIDENTE
 SOCIEDAD COMISIONISTAS DE BOLSA S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
 No requieren autorización de la Superfinanciera según Decreto 089 de 2008
 (Expresados en miles de pesos, excepto dividendo neto por acción)

| | Capital social | Reservas | Superávit de capital | Revalorización del patrimonio | Resultados de ejercicios anteriores | Resultados del ejercicio | Total patrimonio de los accionistas, neto |
|--|---------------------|----------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|---|
| Saldo al 31 de Diciembre de 2006 | \$ 1,420,880 | 111,483 | 1,963,761 | 426,818 | 282,890 | 318,562 | 4,524,395 |
| Distribución de acciones según reglamento de emisión | 674,374 | - | 725,626 | - | - | - | 1,400,000 |
| Constitución de reservas | - | 40,913 | - | - | - | (40,913) | - |
| Dividendos pagados en acciones | 277,649 | - | - | - | - | (277,649) | - |
| Pago del impuesto al patrimonio 2007 | - | - | - | (50,855) | - | - | (50,855) |
| Valorización de activos e inversiones | - | - | (439,943) | - | - | - | (439,943) |
| Resultados del ejercicio 2007 | - | - | - | - | - | (2,509,180) | (2,509,180) |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2007 | 2,372,903 | 152,396 | 2,249,444 | 375,963 | 282,890 | (2,509,180) | 2,924,416 |
| Apropiación de pérdidas ejercicio anterior | - | - | - | - | (2,509,180) | 2,509,180 | - |
| Pago del impuesto al patrimonio 2008 | - | - | - | (50,856) | - | - | (50,856) |
| Valorización de inversiones | - | - | 83,011 | - | - | - | 83,011 |
| Resultados del ejercicio 2008 | - | - | - | - | - | 100,792 | 100,792 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2008 | \$ 2,372,903 | 152,396 | 2,332,455 | 325,107 | (2,226,289) | 100,792 | 3,057,363 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

VICTOR HUGO RAMIREZ DUQUE
Gerente General (E)

RAFAEL HERNANDO MANRIQUE J.
Contador
T.P 37924-T

WILSON ROMERO MONTAÑEZ
Revisor Fiscal
T.P.40552-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 30 de enero de 2009)

VALORES DE OCCIDENTE
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
No requieren autorización de la Superfinanciera según Decreto 089 de 2008
(Expresados en miles de pesos)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | \$ 100,792 | (2,509,180) |
| Conciliación entre la utilidad (pérdida) neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciaciones | 66,378 | 118,428 |
| Amortizaciones | 87,508 | 71,811 |
| Utilidad en venta de activos fijos | - | (714,753) |
| Provisión sobre cuentas por cobrar deudores | - | 2,985,931 |
| Ajuste por valoración de inversiones por cuenta propia | (726,462) | (696,045) |
| Cambio en activos y pasivos netos: | | |
| Deudores por Administración, anticipos y varios | (189,427) | (2,672,780) |
| Inversiones y Derivados | 690,796 | 620,180 |
| Gastos pagados por anticipado | (20,670) | (7,511) |
| Cargos diferidos | (98,852) | (6,688) |
| Obligaciones financieras | 4,518,517 | 1,381,166 |
| Intangibles | 1,129,258 | (1,388,812) |
| Cuentas por pagar | 33,698 | (69,838) |
| Obligaciones laborales | 29,575 | (6,204) |
| Pasivos estimados | (96,001) | (117,424) |
| Impuestos gravámenes y tasas | <u>(77,468)</u> | <u>(42,421)</u> |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación | <u>5,447,643</u> | <u>(3,054,140)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| (Aumento) disminución en propiedades y equipo | (61,321) | 1,410,998 |
| (Aumento) disminución en inversiones disponibles para la venta | <u>(6,715,489)</u> | <u>1,119,091</u> |
| Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión | <u>(6,776,810)</u> | <u>2,530,089</u> |
| Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiación - emisión de acciones | <u>-</u> | <u>1,400,000</u> |
| (Disminución) aumento neto del efectivo | (1,329,167) | 875,949 |
| Efectivo al comienzo del período | <u>1,810,965</u> | <u>935,016</u> |
| Efectivo al final del período | <u>\$ 481,798</u> | <u>1,810,965</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

VICTOR HUGO RAMIREZ DUQUE
Gerente General (E)

RAFAEL HERNANDO MANRIQUE
Contador
T.P. 37924-T

WILSON ROMERO MONTAÑEZ
Revisor Fiscal
T.P.40552-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 30 de enero de 2009)