

**CASA DE BOLSA S.A SOCIEDAD COMISIONISTA DE  
BOLSA (ANTES VALORES DE OCCIDENTE SOCIEDAD  
COMISIONISTA DE BOLSA S.A.)**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Con el informe del Revisor Fiscal



**KPMG Ltda.**  
Calle 4 Norte No. 1N - 10  
Edificio Torre Mercurio Piso 2  
Cali - Colombia

Teléfono 57 (2) 6681480  
Fax 57 (2) 6684447  
www.kpmg.com.co

## **DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas

Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa (Antes Valores de Occidente Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.):

He examinado los balances general de Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa (Antes Valores de Occidente Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.) y las cuentas de orden fiduciarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, por los años que terminaron en esas fechas; además examiné las carteras colectivas, como se indica más adelante y que forman parte de las cuentas de orden fiduciarias de la Entidad.

La administración de la Comisionista es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación, presentación y revelación de estados financieros libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos mediante pruebas selectivas, para obtener evidencia de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa (Antes Valores de Occidente Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.) al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo

con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, informo que:

- a. La contabilidad de la Comisionista, ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable;
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas;
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente;
- d. Existen medidas adecuadas de: control interno que incluye los sistemas de administración de riesgos implementados, conservación y custodia de los bienes de la Comisionista y los de terceros que están en su poder. Mis comentarios sobre el control interno los dirigí a la Administración de la Comisionista;
- e. Hasta el 23 de octubre de 2009 (fecha de fusión), la Comisionista dió cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa 100 de 1995 mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia estableció criterios y procedimientos relacionados con los Sistemas de Administración de Riesgos de: Mercado – SARM, Operativo – SARO, Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT, y de Liquidez – SARL y su impacto sobre los estados financieros. A partir del 23 de octubre de 2009, la Comisionista, se encuentra ajustando los Sistemas de Administración de Riesgos Operativo – SARO y Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT para adoptar e implementar las mejores practicas de las entidades fusionadas;
- f. Se liquidaron correctamente y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; la Comisionista no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral;
- g. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores; y
- h. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la Administración de la Comisionista.

En relación con las carteras colectivas:

1. Examiné los estados financieros al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de las siguientes Carteras Colectivas en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 2175 de 2007:

1.1. Cartera Colectiva Abierta OCCIVALOR

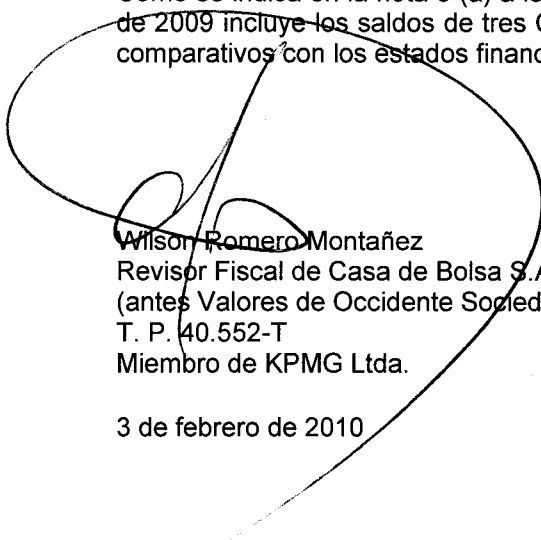
1.2. Cartera Colectiva Escalonada OCCIVALOR PREMIUM

2. Examiné los estados financieros al y por el semestre que terminó el 31 de diciembre de 2009, de la Cartera Colectiva Abierta MULTIPLUS en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 2175 de 2007. Los estados financieros correspondientes al y por el semestre que terminó el 30 de junio de 2009 fueron auditados por otro contador público, quien en su dictamen de fecha 29 de julio de 2009, expresó una opinión sin salvedad sobre los mismos.

Mis opiniones sobre los estados financieros de las Carteras Colectivas antes indicados fueron sin salvedades.

Mis comentarios sobre el control interno, en relación con las cuentas de orden fiduciarias y las carteras colectivas, las dirigí a la Administración de la Comisionista.

Como se indica en la nota 3 (a) a los estados financieros, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 incluye los saldos de tres Comisionistas absorbidas en octubre de 2009, por lo que no son comparativos con los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.



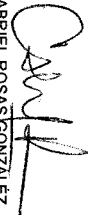
Wilson Romero Montañez  
Revisor Fiscal de Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa  
(antes Valores de Occidente Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.)  
T. P. 40.552-T  
Miembro de KPMG Ltda.


3 de febrero de 2010

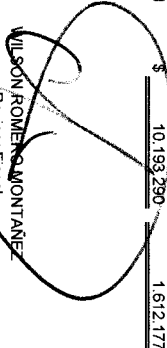
CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA  
 (ANTES VALORES DE OCCIDENTE SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.)  
 Balance General  
 Al 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Expresados en miles de pesos)

	Activo	Nota No.	2009	2008	Activo	Nota No.	2009	2008
<b>Activo corriente:</b>					<b>Activo corriente:</b>			
Disponible		5 y 27	\$ 1.418.509	481.797	Obligaciones financieras	11 y 27	\$ 15.382.658	5.811.611
Inversiones negociables y derechos de transferencia		6	34.465.792	6.868.281	Cuentas por pagar	12 y 27	951.324	208.395
Deudores, neto		7 y 27	2.962.270	781.182	Obligaciones laborales	13	462.933	165.359
Gastos pagados por anticipado		10 y 27	103.330	91.832	Pasivos estimados y provisiones	14	964.860	144.783
Total activo corriente			38.949.901	8.223.092	Impuestos, gravámenes y tasas	15	95.952	39.603
					Otros pasivos		2.099	-
					Total pasivo corriente		17.859.826	6.369.751
<b>Activo no corriente:</b>					<b>Pasivo no corriente:</b>			
Inversiones para mantener hasta el vencimiento		6	2.938.081	587.903	Obligaciones financieras	11	170.986	237.290
Inversiones disponibles para la venta		6	766.850	-	Total pasivo		18.030.812	6.607.041
Propiedades y equipo, neto		8	262.278	92.419	<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Intragables		9 y 27	215.543	259.554	Capital social	17	15.223.015	2.372.903
Cargos diferidos		10	1.356.147	109.740	Dividido en 15.223.015 acciones a diciembre 31 de 2009 y			
Otros activos			15.453	-	2.372.903 acciones en diciembre 31 de 2008, de valor nominal de			
Valorizaciones		6	2.048.723	391.696	\$1.000 (en pesos) c/u.			
Total activo no corriente			7.603.075	1.441.312	Reservas	18	6.486.004	152.396
					Superávit de Capital	19	6.858.068	2.332.455
					Revalorización del patrimonio		1.421.924	325.107
					Resultados de ejercicios anteriores		(2.135.577)	(2.226.289)
					Utilidad del ejercicio		668.730	100.792
					Patrimonio de los accionistas, neto		28.522.164	3.057.363
					Total pasivo y patrimonio		46.552.976	9.664.404
Cuentas de orden fiduciarias		20	\$ 2.267.199.906	2.071.637.538				
Cuentas de orden deudoras		21	\$ 310.531.205	14.896.553				
Cuentas de orden acreedoras por contra		21	\$ 10.193.290	1.612.177				

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 GABRIEL ROSAS GONZALEZ  
 Presidente

  
 MARIA FERNANDA ECHEVERRY GIRALDO  
 Contador  
 T.P. 47724-T

  
 WILLSON ROMEROS MONTAÑEZ  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40552-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi dictamen del 3 de febrero de 2010)

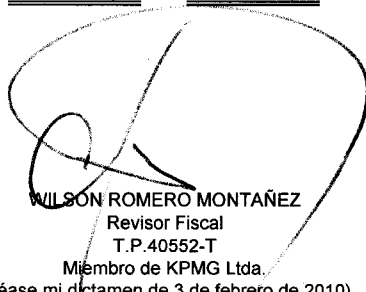
CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA  
 (ANTES VALORES DE OCCIDENTE SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.)  
 Estado de Resultados  
 Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Expresados en miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	<u>Nota No.</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales :	27		
Comisiones:			
Contrato de comisión		\$ 4.231.821	2.291.069
Administración fondo de valores y portafolios de terceros		2.891.523	1.234.672
Administración de valores		182.947	83.071
Utilidad en venta de inversiones por cuenta propia		2.020.766	726.462
Ajuste por valoración de inversiones por cuenta propia		3.415.083	925.208
Utilidad en posiciones en corto de operaciones repo abierto y simultaneas		716.636	84.883
Utilidad en valoración de derivados		552.659	-
Ingresos por honorarios		1.765	27.046
Ingresos por servicios	22	400.000	419.848
Rendimiento en operaciones repo simultaneas		321.064	18.918
Diversos		37.380	-
		<u>14.771.645</u>	<u>5.811.178</u>
Gastos Operacionales:			
Rendimiento en operaciones repo simultaneas		(415.830)	(127.561)
Pérdida en venta de inversiones por cuenta propia		(520.205)	-
Pérdida en posiciones en corto de operaciones repo abierto y simultaneas		(1.057.272)	(554.468)
Pérdida en valoración de derivados		(580.317)	-
Gastos operacionales - Servicio de bolsa		(869.594)	(453.125)
		<u>11.328.426</u>	<u>4.676.024</u>
Gastos operacionales de administración	23 y 27	<u>(9.794.170)</u>	<u>(4.692.855)</u>
Utilidad (pérdida) operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones		1.534.256	(16.831)
Provisiones		107.691	-
Depreciaciones		108.973	66.378
Amortizaciones		<u>224.315</u>	<u>87.508</u>
Utilidad (pérdida) operacional		1.093.276	(170.718)
Ingresos no operacionales:	27		
Financieros		-	120.469
Dividendos y participaciones		106.563	106.561
Diversos	24	<u>202.376</u>	<u>316.880</u>
		<u>308.939</u>	<u>543.910</u>
Gastos no operacionales	25 y 27	<u>550.951</u>	<u>249.111</u>
Utilidad antes de impuesto de renta		851.263	124.081
Provisión para impuesto de renta	16	<u>(182.533)</u>	<u>(23.290)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>\$ 668.730</u>	<u>100.791</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)		<u>\$ 138,24</u>	<u>42,48</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 GABRIEL ROSAS GONZALÉZ  
 Presidente

  
 MARÍA FERNANDA ECHEVERRY GIRALDO  
 Contador  
 T.P. 47724-T

  
 WILSON ROMERO MONTAÑEZ  
 Revisor Fiscal  
 T.P.40552-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi dictamen de 3 de febrero de 2010)

CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA  
 (ANTES VALORES DE OCCIDENTE SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.)  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
 Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Expresados en miles de pesos, excepto el número de acciones y el valor por acción)

	Capital social	Reservas	Superavit de capital				Revalorización del patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas, neto
			Prima en Colocación de Acciones	Ganancias o pérdidas no realizadas	Valorizaciones	Total				
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 2,372,903	152,396	1,940,759	-	308,685	2,249,444	375,963	282,890	(2,509,180)	2,924,417
Apropiación de pérdidas del 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	-	-	-	83,011
Resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	100,792	100,792
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,372,903	152,396	1,940,759	-	391,696	2,332,455	325,107	(2,226,289)	100,792	3,057,363
Distribución de utilidades del ejercicio anterior	-	10,079	-	-	-	-	-	90,712	(100,792)	-
Pago del impuesto al patrimonio 2009	-	-	-	-	-	-	(50,856)	-	-	(50,856)
Emisión de 12,850,112 acciones de valor nominal de \$1,000 c/u, según relación de intercambio acordado en compromiso de fusión	12,850,112	-	-	-	-	-	-	-	-	12,850,112
Reservas, superavit y revalorización provenientes de las entidades fusionadas	-	6,323,529	2,439,055	604,606	1,368,359	4,412,020	1,147,673	-	-	11,883,223
Valorización (desvalorización) de inversiones	-	-	-	(175,075)	288,666	113,593	-	-	-	113,593
Resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	668,730	668,730
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 15,223,015	6,486,004	4,379,814	428,531	2,048,723	6,858,068	1,421,924	(2,135,577)	668,730	28,522,164

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 GABRIEL ROSAS GONZALEZ  
 Presidente

  
 MARÍA FERNANDA ECHEVERRY GIRALDO  
 Contador  
 T.P. 47724-T

  
 WILSON ROMERO MONTAÑEZ  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40552-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi dictamen de 3 de febrero de 2010)


CASA DE BOLSA S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA  
 (ANTES VALORES DE OCCIDENTE SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.)  
 Estado de Flujos de Efectivo  
 Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Expresados en miles de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 668.730	100.791
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	108.973	66.378
Amortizaciones	224.315	87.508
Provisión de deudores	107.691	5.738
Recuperación de provisión de deudores	-	(204.407)
Pago del impuesto del patrimonio	(50.856)	(50.856)
 Cambio en activos y pasivos netos:		
Deudores, neto	(2.288.779)	9.243
Inversiones, neto	(28.364.361)	(35.665)
Gastos pagados por anticipado	(11.498)	(20.670)
Cargos diferidos	(1.470.722)	(98.852)
Intangibles, neto	44.010	1.129.258
Otros activos	(15.453)	-
Obligaciones financieras	9.504.743	4.518.517
Cuentas por pagar	742.929	33.698
Obligaciones laborales	297.574	29.575
Pasivos estimados y provisiones	820.077	(96.001)
Impuestos, gravámenes y tasas	56.349	(26.612)
Otros pasivos	2.099	-
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(19.624.179)</u>	<u>5.447.643</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en propiedades y equipo	(278.832)	(61.321)
Aumento en inversiones disponibles para la venta	(2.350.179)	(6.715.490)
Incremento de capital producto de la fusión	12.850.112	-
Aumento en el patrimonio producto de la fusión	10.339.790	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>20.560.891</u>	<u>(6.776.811)</u>
 Aumento (disminución) neto del efectivo	936.712	(1.329.168)
 Efectivo al comienzo del periodo	<u>481.797</u>	<u>1.810.965</u>
 Efectivo al final del periodo	<u>\$ 1.418.509</u>	<u>481.797</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 GABRIEL ROSAS GONZÁLEZ  
 Presidente

  
 MARÍA FERNANDA ECHEVERRY GIRALDO  
 Contador  
 T.P. 47724-T

  
 WILSON ROMERO MONTAÑEZ  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40552-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi dictamen del 3 de febrero de 2010)