

## DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE COLOMBIA - DECEVAL S.A.

### ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está en pesos)

	2008	2007
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>		
Servicios (Nota 15)	\$ 48,841,209	\$ 39,409,551
Total ingresos operacionales	<u>48,841,209</u>	<u>39,409,551</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DE OPERACIÓN:</b>		
Gastos de personal	11,171,063	9,093,811
Honorarios	2,082,728	1,373,926
Impuestos	739,846	665,545
Arrendamientos	804,957	364,627
Seguros	743,154	813,647
Servicios (Nota 16)	3,337,472	2,806,810
Útiles, papelería y fotocopias	151,046	183,662
Gastos legales	23,342	23,839
Mantenimiento, adecuación e instalación	212,329	145,019
Gastos de viaje	241,155	325,933
Amortizaciones	433,118	299,975
Depreciaciones	915,140	833,448
Provisiones (Nota 17)	1,948	627
Otros gastos (Nota 18)	<u>1,058,051</u>	<u>1,228,670</u>
Total gastos de administración y de operación	<u>21,915,349</u>	<u>18,159,539</u>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>26,925,860</b>	<b>21,250,012</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 19)	5,817,793	3,733,174
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 19)	<u>1,339,468</u>	<u>1,012,829</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	31,404,185	23,970,356
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 21)	<u>10,332,840</u>	<u>8,406,787</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 21,071,345</b>	<b>\$ 15,563,569</b>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 44,293</u>	<u>\$ 34,497</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

JORGE HERNÁN JARAMILLO OSSA  
Representante Legal

EDUARDO OLIVEROS PALOMINO  
Contador Público  
T.P. No. 45186-T

JOHN FREDDY SÁNCHEZ RAMÍREZ  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 102353-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Opinión Adjunta)

**DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE COLOMBIA - DECEVAL S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos colombianos)**

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit por valorizaciones	Ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta	Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad de ejercicios anteriores	Utilidad neta del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 10,856,400	\$ 15,802,752	\$ 1,497,810	\$ (120,274)	\$ 7,934,225	\$ 507	\$ -	\$ 14,151,105	\$ 50,122,525
Traslado a utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	14,151,105	(14,151,105)	-
Distribución dividendos en acciones	563,325	2,037,469	-	-	-	-	(2,600,794)	-	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(10,413,970)	-	(10,413,970)
Apropiación para reservas legal-estatuarias-ocasionales	-	-	-	-	1,136,341	-	(1,136,341)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	15,563,569	15,563,569
Movimiento en el año	-	-	95,344	(209,083)	-	(507)	-	-	(114,246)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	11,419,725	17,840,221	1,593,154	(329,357)	9,070,566	-	-	15,563,569	55,157,878
Traslado a utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	15,563,569	(15,563,569)	-
Distribución dividendos en acciones	631,200	2,417,530	-	-	-	-	(3,048,730)	-	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(12,207,181)	-	(12,207,181)
Apropiación para reservas legal-estatuarias-ocasionales	-	-	-	-	307,658	-	(307,658)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21,071,345	21,071,345
Movimiento en el año	-	-	2,730,391	242,345	-	-	-	-	2,972,736
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	<u>\$ 12,050,925</u>	<u>\$ 20,257,751</u>	<u>\$ 4,323,545</u>	<u>\$ (87,012)</u>	<u>\$ 9,378,224</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 21,071,345</u>	<u>\$ 66,994,778</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

JORGE HERNÁN JARAMILLO OSSA  
Representante Legal

EDUARDO OLIVEROS PALOMINO  
Contador Público  
T.P. No. 45186-T

JOHN FREDDY SÁNCHEZ RAMÍREZ  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 102353-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi opinión adjunta)

**DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE COLOMBIA - DECEVAL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos colombianos)**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>EFFECTIVO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 21,071,345	\$ 15,563,569
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo provisto por (usado en) las operaciones:		
Depreciaciones	915,140	833,448
Amortizaciones	433,118	299,975
Recuperaciones de diferidos	(58,571)	(23,619)
Gastos ejercicios anteriores	74,495	77,364
Utilidad en venta de activos fijos	<u>230</u>	<u>-</u>
	22,435,756	16,750,736
<b>Cambios en activos pasivos:</b>		
Deudores	(4,498,394)	(3,014,970)
Gastos pagados por anticipado	(881,550)	(43,802)
Cargos diferidos	(604,997)	(1,200,385)
Cuentas por pagar	2,681,237	968,191
Obligaciones laborales	153,983	116,046
Pasivos diferidos	(40,839)	(24,684)
Impuestos, gravámenes y tasas	(529,784)	531,660
Pasivos estimados y provisiones	<u>1,783,086</u>	<u>1,131,983</u>
Efectivo provisto en actividades de operación	<u>20,498,496</u>	<u>15,214,774</u>
<b>EFFECTIVO (USADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento en inversiones	(9,103,978)	1,815,708
Movimiento neto de propiedades y equipo	(1,163,934)	(2,126,586)
Ganancias (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta	242,345	(209,084)
Disminución en otros activos	<u>(210)</u>	<u>(78,034)</u>
Efectivo usado en actividades de inversión	<u>(10,025,777)</u>	<u>(597,995)</u>
<b>EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Pago de dividendos	<u>(12,207,181)</u>	<u>(10,414,478)</u>
Efectivo usado en actividades de financiación	<u>(12,207,181)</u>	<u>(10,414,478)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO	(1,734,462)	4,202,302
EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	<u>4,959,773</u>	<u>757,471</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 3,225,311</u>	<u>\$ 4,959,773</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

JORGE HERNÁN JARAMILLO OSSA  
Representante Legal

EDUARDO OLIVEROS PALOMINO  
Contador Público  
T.P. No. 45186-T

JOHN FREDDY SÁNCHEZ RAMÍREZ  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 102353-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Opinión Adjunta)

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE COLOMBIA - DECEVAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos, excepto las cuentas de orden - cuentas de orden fiduciarias que están en miles de unidades)

ACTIVOS	2008	2007	Variación		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2008	2007
			%	\$			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>							
Disponible ( Nota 3)	\$ 3,225,311	\$ 4,959,773	-34.97%	\$ (1,734,462)	Cuentas por pagar (Nota 9)	\$ 4,585,084	\$ 1,903,847
Inversiones (Nota 4)	55,244,266	46,140,288	19.73%	9,103,978	Obligaciones laborales (Nota 10)	694,999	541,017
Deudores, neto (Nota 5)	15,582,101	11,083,706	40.59%	4,498,394	Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 11)	769,697	1,299,481
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	<u>1,290,743</u>	<u>409,193</u>	215.44%	<u>881,550</u>	Pasivos estimados y provisiones (Nota 12)	11,746,090	9,963,004
					Pasivos diferidos (Nota 13)	<u>156,968</u>	<u>197,807</u>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>75,342,421</b>	<b>62,592,960</b>	<b>20.37%</b>	<b>\$ 12,749,462</b>	<b>Total pasivos corrientes</b>	<b><u>17,952,838</u></b>	<b><u>13,905,156</u></b>
					<b>Total pasivos</b>	<b><u>17,952,838</u></b>	<b><u>13,905,156</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>							
Propiedades y equipos, neto (Nota 7)	3,689,948	3,441,384	7.22%	248,564	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 14)</b>		
Cargos diferidos (Nota 6)	1,509,785	1,353,830	11.52%	155,955	Capital social	12,050,925	11,419,725
Valorizaciones (Nota 8)	4,323,545	1,593,154	171.38%	2,730,392	Prima en colocación de acciones	20,257,751	17,840,222
Otros activos	<u>81,917</u>	<u>81,706</u>	0.26%	<u>210</u>	Superávit por valorizaciones	4,323,545	1,593,154
					Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta	(87,012)	(329,357)
					Reservas	9,378,224	9,070,566
					Utilidad neta del ejercicio	<u>21,071,345</u>	<u>15,563,569</u>
<b>Total activos</b>	<b>\$ 84,947,616</b>	<b>\$ 69,063,034</b>	<b>23.00%</b>	<b>\$ 15,884,582</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b><u>66,994,778</u></b>	<b><u>55,157,878</u></b>
					<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 84,947,616</b>	<b>\$ 69,063,034</b>
ACTIVO - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS (Nota 21)	\$ 658,949,760	\$ 571,002,365	15.40%	\$ 87,947,395	PASIVO - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS (Nota 21)	\$ 658,949,760	\$ 571,002,365
CUENTAS DE ORDEN - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS (Nota 22)	<u>134,894,424,030</u>	<u>101,439,777,025</u>	32.98%	<u>33,454,647,005</u>	CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS POR CONTRA (Nota 22)	<u>134,894,424,030</u>	<u>101,439,777,025</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 23)	\$ 89,909,153	\$ 77,648,265	15.79%	\$ 12,260,888	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 23)	\$ 89,909,153	\$ 77,648,265
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 23)	\$ 7,929,732	\$ 4,662,724	70.07%	\$ 3,267,008	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 23)	\$ 7,929,732	\$ 4,662,724

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

JORGE HERNÁN JARAMILLO OSSA  
Representante Legal

EDUARDO OLIVEROS PALOMINO  
Contador Público  
T.P. No. 45186-T

JOHN FREDDY SÁNCHEZ RAMÍREZ  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 102353-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Opinión Adjunta)