

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en miles de pesos)

(1) **Entidad Reportante**

Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa., es una sociedad comercial constituida el 14 de marzo de 2003 mediante Escritura Pública No.0767 y tiene por objeto social principal el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en Bolsa de Valores de Colombia, según autorización otorgada mediante Resolución No. 0133 del 11 de marzo de 2003 por la Superintendencia Financiera de Colombia. Además podrá realizar operaciones por cuenta propia, administrar valores de sus comitentes e intermediar en la colocación de títulos, entre otras.

El periodo de duración de la Comisionista vence el 1 de octubre de 2093.

La sociedad es vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Servivalores GNB Sudameris S.A. aprovechando los acuerdos de sinergia suscritos con el Banco GNB Sudameris S.A. utiliza su red de oficinas, algunos procesos e instalaciones. Cuenta actualmente con once (11) empleados directos.

Por uniformidad para las filiales del Banco GNB Sudameris S.A. la Junta Directiva determinó realizar el cambio de logotipo y razón social de la Comisionista el día 27 de marzo de 2009 mediante Escritura Pública No. 2866.

Por lo cual cambió su razón social de Suma Valores S.A. Comisionista de Bolsa a Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

La Comisionista, al 31 de diciembre de 2011 administra dos Carteras Colectivas denominadas Cartera Colectiva Escalonada Poder y Rentaval Cartera Colectiva Abierta, esta ultima paso a ser administrada por efecto de la fusión llevada a cabo con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa.

El veintisiete (27) de diciembre del año dos mil once (2011), se liquidó la Cartera Colectiva Abierta sin Pacto de Permanencia Suma Diario. A partir del mes de julio de 2011 se presentaron traslados de los inversionistas de la Cartera Colectiva Abierta Sin Pacto de Permanencia Suma Diario a Rentaval Cartera Colectiva Abierta, Cartera que posee las mismas características de la cartera Suma Diario. Dicho traslado a Rentaval Cartera Colectiva Abierta obedeció principalmente a que la misma presenta un mayor valor de activos, lo cual permite diversificar las inversiones para aumentar la rentabilidad, adicionalmente cuenta con un mayor número de clientes. Liquidación que fue informada a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Composición accionaria:

Mediante comunicación 2008014694-010-000 del 14 de marzo de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia impartió autorización para la adquisición por parte del Banco GNB Sudameris S.A. y otros inversionistas del 100% de las acciones de la Comisionista. La negociación se realizó el 4 de abril de 2008, incluyendo un total de 785.702 acciones de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, pasando a ser su accionista mayoritario el Banco GNB Sudameris S.A. con un porcentaje del 94,99%.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

En el mes de octubre de 2010, como resultado de la fusión con Nacional de Valores S.A. se emitieron 1.022.587 acciones de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, según la relación de intercambio acordada en el compromiso de fusión, siendo el accionista mayoritario el Banco GNB Sudameris S.A. con un porcentaje del 92.7331% .

El 15 de junio de 2011, el Banco GNB Sudameris S.A. y Glenoaks Investment S.A. realizan la compra de 51.440 y 52.489 acciones, respectivamente, con lo cual el Banco GNB Sudameris S.A. es el accionista mayoritario con un porcentaje de 94.9997%.

Reformas Estatutarias:

Mediante Escritura Pública No.734 del 25 de marzo de 2008 de la Notaria 11 del Círculo de Bogotá, se protocolizó la reforma a los estatutos sociales en el cual se modificó el quórum de las decisiones de la Asamblea General de Accionistas, indicando que se adoptarán con un número plural de accionistas que representen como mínimo, la mitad más uno de las acciones presentes en la reunión, salvo las decisiones que requieran una mayoría superior.

Mediante Escritura Pública No. 890 del 9 de abril de 2008 de la Notaria 11 del Círculo de Bogotá, se protocolizó la compilación de las reformas realizadas a los estatutos sociales de la sociedad.

Con la Escritura Pública No. 8207 del 23 de mayo de 2008 de la Notaria 29 del Círculo de Bogotá, se protocolizó la reforma y compilación a los estatutos sociales, con el fin de actualizarlos, adecuándolos a la normatividad actual de valores Ley 964 de 2005 y normas concordantes, así como el tema de Gobierno Corporativo establecido por la Circular 28 de 2007, actualizada con la Circular Externa 056 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia y el Código País Mejores Prácticas Corporativas.

Mediante Escritura pública No. 2866 del 27 de marzo de 2009 de la Notaria 72 del Círculo de Bogotá, protocolizó la reforma a los estatutos sociales en el cual se modificó el nombre de la Sociedad de Suma Valores S.A. Comisionista de Bolsa a Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, se amplió el objeto social, se incluyó un nuevo artículo denominado representación de Accionistas, se modificó el artículo 18, ahora 19 que trata de la Representación Legal, se incluyeron cuatro artículos relacionados con las reuniones de Asamblea General de Accionistas y las mayorías decisorias, se incluye el nombramiento del Defensor del Cliente y se efectúan modificaciones a los artículos 31, 33, 35, 37 y el 43. Igualmente se adiciona el numeral 44 que se refiere a la inclusión del Revisor Fiscal.

Fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa

El 28 de junio de 2010, el Banco GNB Sudameris S.A., matriz de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, perfeccionó la compra de la Comisionista de Bolsa Nacional de Valores S.A., mediante la cual adquirió 4.217.038 acciones correspondientes al 90.1% de las acciones en circulación de Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

En razón a que el Banco GNB Sudameris S.A. es el accionista mayoritario de Servivalores GNB Sudameris S.A., en un 94.9% de las acciones en circulación y de Nacional de Valores S.A., en un 90.1% de las acciones en circulación, se decidió junto con los accionistas minoritarios promover la fusión por absorción de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa y Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa, por el procedimiento de aviso anticipado y trámite abreviado.

Mediante Escritura Pública No. 3241 del 27 de septiembre de 2010 de la Notaria 36 del Círculo de Bogotá, se protocolizó el aumento de capital y la reforma a los estatutos sociales de Servivalores GNB Sudameris S.A., se aprobó aumentar el capital autorizado de la suma de diez mil (\$10.000.000) a la suma de dieciséis mil millones tres mil (\$16.000.003), con el fin de poder efectuar el intercambio de acciones dentro del proceso de fusión que adelanto con Nacional de Valores S.A.

Con la Escritura pública No. 3299 del 01 de octubre de 2010 de la Notaria 36 del Círculo de Bogotá, se protocolizó la fusión por absorción y transferencia del derecho de dominio por fusión entre Servivalores GNB Sudameris S.A. (entidad absorbente) y Nacional de Valores S.A. (entidad absorbida), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 1871 del 22 de Septiembre de 2010 y por el Consejo Directivo de la Bolsa de Valores de Colombia.

Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, como compañía absorbente, incorporó en sus libros de contabilidad en la fecha de la fusión la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y cuentas de resultados de Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa. El intercambio de acciones fue el siguiente:

| Compañía | Acciones | Relación de Intercambio | Acciones Resultantes en Servivalores GNB Sudameris S.A. |
|---|-----------------|--------------------------------|--|
| Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa | 4.680.397 | 0,218483117 | 1.022.587 |

La relación de intercambio calculada fue de 0,218483117 acciones de Servivalores GNB Servivalores S.A. Comisionista de Bolsa por cada acción de Nacional de Valores S.A. Como resultado se emitieron 1.022.587 acciones de valor nominal \$7.050 (en pesos) c/u por las acciones en circulación de Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

(a) Políticas de Contabilidad Básica

Las políticas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Comisionista, están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(b) Inversiones, Derivados y Posiciones Activas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas

Posiciones Activas y Pasivas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas

Agrupar las operaciones de reporto (repo) y las operaciones simultáneas:

Operaciones de Reporto o Repo

Una operación repo se presenta cuando la Comisionista adquiere o transfiere valores, a cambio de la entrega de una suma de dinero, asumiendo en dicho acto y momento el compromiso de transferir o adquirir nuevamente la propiedad a su "contraparte" el mismo día o en una fecha posterior, que no podrá exceder de un (1) año, y a un precio determinado, de valores de la misma especie y características.

El monto inicial podrá ser calculado con un descuento sobre el precio de mercado de los valores objeto de la operación; podrá establecerse que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros y, podrán colocarse restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

Los rendimientos se registran en este rubro, se calculan exponencialmente durante el plazo de la operación y se reconocen en el estado de resultados, de acuerdo con el principio contable de causación.

Los valores transferidos objeto de la operación repo deben registrarse en cuentas contingentes deudoras o acreedoras, dependiendo si es una operación repo activo o pasivo, respectivamente.

Operaciones Simultáneas

Se presenta cuando la Comisionista adquiere o transfiere valores, a cambio de la entrega de una suma de dinero, asumiendo en el mismo acto el compromiso de transferir o adquirir nuevamente la propiedad, el mismo día o en una fecha posterior, que no podrá exceder de un (1) año, y a un precio determinado, de valores de la misma especie y características.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

No podrá establecerse que el monto inicial sea calculado con un descuento sobre el precio de mercado de los valores objeto de la operación, ni que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros; tampoco se colocan restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

En esta cuenta se registran los rendimientos causados por el adquirente y que el enajenante le paga como costo de la operación durante el plazo de la misma.

La diferencia entre el valor presente (entrega de efectivo) y el valor futuro (precio final de transferencia) constituye un ingreso a título de rendimientos financieros que se calcula exponencialmente durante el plazo de la operación y se reconoce en el estado de resultados.

Los valores transferidos objeto de la operación simultánea se registran en cuentas contingentes deudoras o acreedoras para posiciones activas o pasivas, respectivamente.

Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por la Comisionista con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, adquirir el control directo o indirecto de cualquier sociedad del sector financiero o de servicios, cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros. Así como los valores o títulos de deuda o valores o títulos participativos adquiridos como inversiones obligatorias para ser miembro de la Bolsa.

La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación del valor o precio justo de intercambio, al cual un título o valor podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado de dicha fecha.

Las inversiones se clasifican, evalúan y contabilizan de acuerdo con lo establecido en el capítulo primero de la Circular Básica Contable 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las cuales pueden resumirse en los siguientes términos:

| Clasificación | Plazo | Características | Valoración | Contabilización |
|---------------|-------------|--|---|--|
| Negociables | Corto plazo | Títulos y en general cualquier tipo de inversiones adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo. | Utilizan los precios justos de intercambio, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia o mercado principal. En los días en que no es posible encontrar o estimar un precio de valoración para el título o | La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Tratándose de valores de deuda, los rendimientos |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Clasificación | Plazo | Características | Valoración | Contabilización |
|--|--------|---|--|---|
| | | | <p>valor de deuda, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> | <p>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.</p> <p>En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, no se registran como ingreso y, por ende, no afectan el valor de la inversión. En este caso sólo se procederá a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se repartan en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>Las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.</p> |
| Disponibles para la venta – títulos de deuda | Un año | <p>Títulos y en general cualquier tipo de inversiones, respecto de los cuales la Comisionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas cuando menos durante un (1) año contado a partir del día en el que fueron clasificados en esta categoría.</p> <p>Cumplido el año, el primer día hábil siguiente se pueden reclasificar en las anteriores categorías.</p> <p>Las inversiones clasificadas en esta categoría pueden entregarse como garantías en una cámara de riesgo</p> | <p>Utilizan los precios justos de intercambio, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.</p> <p>En los días que no es posible encontrar o estimar un precio de valoración para el título o valor, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> | <p>Los cambios que se presenten en estos valores o títulos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión con abono o cargo a cuentas de resultados. - La diferencia entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Clasificación | Plazo | Características | Valoración | Contabilización |
|--|----------|---|--|--|
| | | <p>central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación.</p> <p>Así mismo, con estas inversiones se pueden realizar operaciones de liquidez, operaciones de reporto o repo (repo), simultáneas o de transferencia temporal de valores.</p> | | <p>ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> |
| Disponibles para la venta – títulos participativos | No tiene | <p>Inversiones que otorgan a la Comisionista la calidad de copropietario del emisor.</p> <p>Forman parte de cada categoría, los valores con baja o mínima bursatilidad, o sin ninguna cotización y títulos que mantiene el Comisionista en su calidad de controlante o matriz.</p> | <p>Las inversiones en títulos participativos se valoran dependiendo si cotizan o no en bolsa, así:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Valores participativos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE): <p>Se valoran por el precio publicado por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Si no tiene operaciones que marquen precio se valoran por variación patrimonial.</p> ▪ Valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior: <p>Se valoran por el precio de cierre del día de valoración, o el precio de cierre más reciente en los últimos 5 días bursátiles incluido el día de valoración. En caso que negocien en más de una bolsa de valores del exterior se tomara la del mercado de origen. El precio del valor se debe convertir en moneda legal.</p> ▪ Valores participativos listados en sistemas de cotización de valores extranjeros autorizados en Colombia: <p>Se valoran por el precio que suministren los</p> | <p>Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización</p> <ul style="list-style-type: none"> - La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así: <p>Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.</p> <p>Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</p> - Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit. - Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Clasificación | Plazo | Características | Valoración | Contabilización |
|---------------|-------|-----------------|---|---|
| | | | <p>agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: <p>Los valores participativos no inscritos en bolsas de valores, se valoran mensualmente con un plazo máximo de 3 meses posteriores al corte de estados financieros. El costo de adquisición se aumenta o disminuye en el porcentaje de participación sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del emisor, calculadas con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año o más recientes, en caso de conocerse.</p> | <p>contabiliza como un menor valor de la inversión.</p> <p>Alta y Media Bursatilidad</p> <p>La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.</p> |

Derechos de Transferencia de Inversiones

Corresponde a inversiones restringidas que representan la garantía colateral de compromisos de recompra de inversiones.

Sobre estas inversiones, la Comisionista conserva los derechos y beneficios económicos asociados al valor y retiene todos los riesgos inherentes al mismo, aunque transfiere la propiedad jurídica al realizar la operación repo.

Estos títulos continúan valorando diariamente y contabilizando en el balance y estado de resultados de conformidad con la metodología y procedimiento aplicable a las inversiones clasificadas como negociables y disponibles para la venta.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Títulos y/o Valores de Emisiones o Emisores no Calificados:

| Categoría | Riesgo | Características | Provisiones |
|-----------|---------------|---|--|
| A | Normal | Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses. | No procede. |
| B | Aceptable | Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera. | El valor neto no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición. |
| C | Apreciable | Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión. | El valor neto no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del costo de adquisición. |
| D | Significativo | Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa. | El valor neto no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo de adquisición. |
| E | Incobrable | Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable. Así mismo, si no se cuenta con los estados financieros con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. | El valor de estas inversiones se provisiona en su totalidad. |

(c) Deudores

Registra el valor adeudado por clientes por la remuneración de los servicios y asesorías suministradas por la Comisionista y por la financiación de los valores adquiridos por cuenta de clientes, así como las sumas resultantes originadas en venta de bienes y servicios, anticipos de contratos y proveedores, honorarios y adelantos a los empleados. Al cierre del ejercicio se evalúa su recuperabilidad con el fin de constituir las provisiones requeridas en caso de existir contingencia de pérdida.

(d) Propiedades y Equipo

Registra los activos tangibles adquiridos que se utilizan en forma permanente en el desarrollo del giro del negocio y cuya vida útil excede de un año y se contabilizan al costo ajustado.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

La depreciación se registra utilizando el método de línea recta y de acuerdo con el número de años de vida útil estimada de los activos. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

| | |
|----------------------------------|-----|
| Edificaciones | 5% |
| Muebles y equipos | 10% |
| Equipo de computo y Comunicación | 20% |

(e) Gastos Pagados por Anticipado

Corresponden a erogaciones en que incurre la Sociedad en el desarrollo de su actividad, cuyo beneficio se recibe en varios periodos y pueden ser recuperables, tales como los seguros y fianzas durante la vigencia de la póliza.

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos son aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros y no son susceptibles de recuperación. La amortización del Impuesto al Patrimonio, se realiza en un periodo de 4 años.

(g) Valorizaciones

En la Sociedad Comisionista de Bolsa la valoración de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa de propiedad de la entidad, se registran como valorizaciones.

En el evento de presentarse desvalorización se registran en la cuenta 1996 con naturaleza crédito, aplicables para las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa.

Por autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, la inversión obligatoria en acciones en la Bolsa de Valores de Colombia clasificadas en la cuenta "Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos – Recursos Propios – Obligatorias y Voluntarias con Vocación de Permanencia en Bolsa de Valores, código 121416", se esta valorando de acuerdo a lo establecido en el primer párrafo del numeral 6.2.1, del Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995, con base en el precio de mercado suministrado por el proveedor de información INFOVAL.

Para la valoración de propiedades y equipo, una vez determinado el valor comercial y cuando éste exceda el costo ajustado en libros, se procederá a registrar la valorización como superávit por valorizaciones de Propiedades y Equipo. Cuando se establezca que

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

el valor comercial es inferior a la valorización registrada, sin afectar el costo ajustado, ésta debe revertirse hasta su concurrencia. Cualquier diferencia por debajo del costo ajustado, atendiendo la norma de la prudencia, para cada inmueble individualmente considerado se constituirá una provisión que afectará el estado de resultados del respectivo período.

(h) Obligaciones Financieras

Registra los fondos que recibe la Sociedad Comisionista de Bolsa con garantía exclusiva de inversiones bajo la modalidad de pacto de recompra, operaciones de fondeo, operaciones bajo la modalidad de simultáneas.

(i) Cuentas por Pagar

Registra las cuentas corrientes comerciales por saldos a favor de clientes, bolsas de valores, comisionistas de bolsa de valores, y otros. Además registra aquellos pasivos originados por la prestación de servicios, honorarios y gastos financieros, entre otros.

(j) Impuestos, Gravámenes y Tasas

Todos los gravámenes de carácter general y obligatorio, a favor del Estado y a cargo de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa son calculados con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas, según la normatividad tributaria vigente. Dentro de ellos, se encuentran del orden nacional el impuesto al valor agregado, el gravamen a los movimientos financieros, impuesto al patrimonio y en el orden distrital el impuesto de industria y comercio.

(k) Obligaciones Laborales

Las obligaciones laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al final de cada ejercicio, con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

(l) Pasivos Estimados y Provisiones

Comprende los valores provisionados por la Comisionista para cubrir obligaciones por concepto de gastos, tales como intereses, comisiones, honorarios, servicios, así como para atender acreencias laborales.

La Sociedad registra en esta cuenta las provisiones para gastos causados no pagados teniendo en cuenta que:

- Exista un derecho adquirido y en consecuencia, una obligación contraída
- El pago sea exigible o probable y,
- La provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Igualmente, registra los valores estimados por los conceptos de impuestos, contribuciones y afiliaciones.

(m) Cuentas de orden

En estas cuentas se registran las operaciones realizadas con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la Comisionista. Así mismo, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno o información gerencial.

(n) Cuentas de Orden Fiduciarias

Las cuentas de orden fiduciarias reflejan los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de otros entes, que por virtud de las normas legales o de un contrato se encuentren bajo la administración del ente económico, según lo establecido en la Resolución 497 de 2003 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En ellas se registran todos aquellos actos en virtud de los cuales una persona entrega a la Comisionista uno o más bienes, con el propósito de que está cumpla con ellos una finalidad específica, en beneficio del comitente.

Los valores registrados corresponden al valor consolidado por cada una de las actividades desarrolladas por la Comisionista, sin perjuicio del manejo contable independiente para cada portafolio administrado y de la necesidad de preparar estados financieros separados.

Los títulos adquiridos a través de la Bolsa de Valores de Colombia por cuenta de los clientes y pendientes de recibir por parte de la Bolsa, se registran en el momento que es entregado el comprobante de liquidación. Los títulos recibidos de clientes para redención o venta se registran en el momento de entrega del recibo de los títulos valores y/o el certificado del depósito centralizado de valores DECEVAL.

(o) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Comisionista tomó el promedio ponderado de acciones en circulación que fue de 2.254.761 y 1.379.159, respectivamente.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

(3) Principales Diferencias Entre las Normas Especiales y las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Colombia

Las normas contables especiales establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia presentan algunas diferencias con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Colombia, como las siguientes:

Propiedades, Planta y Equipo

Las normas de contabilidad generalmente aceptadas determinan que al cierre del período el valor neto de las propiedades, planta y equipo, cuyo valor ajustado supere los veinte (20) salarios mínimos legales mensuales, se debe ajustar a su valor de realización o a su valor presente, registrando las valorizaciones y provisiones que sean necesarias, mientras que las normas especiales no presentan condiciones para esta clase de activos.

Estados Financieros

Para el caso del estado de cambios en la situación financiera, el Decreto 2649 de 1993 lo define como un estado financiero básico; la Superintendencia Financiera de Colombia no lo requiere.

(4) Disponible

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------------|---------------------|------------------|
| Bancos | \$ 794.257 | 3.910.899 |
| Cuentas de Ahorro | 0 | 10 |
| Participación en Fondos a la Vista | 5.331.847 | 4.165.129 |
| | <u>\$ 6.126.104</u> | <u>8.076.038</u> |

No hay restricciones sobre el disponible. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían partidas conciliatorias superiores a 30 días.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(5) Inversiones, Derivados y Posiciones Activas en Operaciones del Mercado Monetario y Relacionadas

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|-------------------|
| Compromisos de Transferencia en Operaciones Repo (2) | \$ 10.697.347 | 6.556.488 |
| Inversiones Negociables Títulos de Deuda Privada | 0 | 89.610 |
| Inversiones Negociables en Títulos Participativos | 2.030.543 | 4.009.931 |
| Inversiones Negociables Títulos Deuda Pública Interna | 695 | 0 |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos | 930.812 | 1.448.576 |
| Derechos de Transferencia en Operaciones Simultáneas (1) | 0 | 13.472.658 |
| | <u>\$ 13.659.397</u> | <u>25.577.263</u> |

- (1) Las operaciones simultáneas se cumplieron durante el mes de enero del año 2011; se decidió vender los títulos de deuda pública TES entregados en garantía de las operaciones simultáneas pasivas, como resultado del panorama de tasas bajas que se vivía en su momento. Al 31 de diciembre de 2011, la Comisionista no se financió con operaciones de liquidez.
- (2) La siguiente es la composición de los compromisos de Transferencia en Operaciones Repo al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

2011

| Contraparte | Monto | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Tasa Facial % | Rendimiento promedio durante el periodo |
|---|----------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--|
| Manuel Jose Jara Albarracin | \$ 181.751 | 22/11/2011 | 23/01/2012 | 6 | 1.866 |
| Maria del Pilar Rebolledo | 11.041 | 14/12/2011 | 13/03/2012 | 7.5 | 206 |
| Compañía de Profesionales de Bolsa S.A. | 436.943 | 20/12/2011 | 19/01/2012 | 6.5 | 2.362 |
| Asesores en Valores S.A. | 402.868 | 20/12/2011 | 14/02/2012 | 6.5 | 4.065 |
| Profesionales del Factoring | 249.376 | 07/12/2011 | 12/01/2012 | 8 | 1.984 |
| Pedro Emilio Sanchez Benítez | 1.813.359 | 06/12/2011 | 05/01/2012 | 8.5 | 12.766 |
| Pedro Emilio Sanchez Benítez | 507.860 | 21/11/2011 | 11/01/2012 | 8 | 5.704 |
| Asesores en Valores S.A. | 516.437 | 29/12/2011 | 02/01/2012 | 5.5 | 315 |
| Interbolsa S.A. | 476.650 | 20/12/2011 | 12/01/2012 | 6.5 | 1.975 |
| Asesores en Valores S.A. | 2.725.599 | 20/12/2011 | 17/02/2012 | 6.2 | 27.638 |
| Asesores en Valores S.A. | 62.864 | 02/12/2011 | 16/01/2012 | 7 | 547 |
| Indufin Internacional S.A. | <u>310.234</u> | 16/12/2011 | 16/01/2012 | 9 | 2.395 |
| Pasan | 7.694.982 | | | | |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| | | | | | |
|-----------------------------|----------------------|------------|------------|-----|---------------|
| Vienen | 7.694.982 | | | | |
| Indufin Internacional S.A. | 279.110 | 16/12/2011 | 16/01/2012 | 9 | 2.155 |
| Industria Lideres S.A. | 941.929 | 25/11/2011 | 04/01/2012 | 8 | 8.304 |
| Acciones de Colombia S.A. | 36.745 | 28/11/2011 | 16/01/2012 | 7.1 | 353 |
| Profesionales del Factoring | 202.115 | 07/12/2011 | 12/01/2012 | 8 | 1.608 |
| Asesores en Valores S.A. | 150.887 | 20/12/2011 | 04/01/2012 | 6.5 | 408 |
| Asvalores S.A. | 442.999 | 20/12/2011 | 30/01/2012 | 6.8 | 3.423 |
| Manuel Jose Jara Albarracin | 218.870 | 24/11/2011 | 23/01/2012 | 6.2 | 2.247 |
| Ultrabursátiles S.A. | 419.476 | 20/12/2011 | 03/01/2012 | 7 | 1.139 |
| Indufin Internacional S.A. | 310.234 | 16/12/2011 | 16/01/2012 | 9 | 2.394 |
| | \$ 10.697.347 | | | | 83.854 |

2010

| Contraparte | Monto | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Tasa Facial % | Rendimiento promedio durante el periodo |
|---------------------------|---------------------|--------------|-------------------|---------------|---|
| Proyectar Valores S.A. | \$ 336.027 | 15/12/2010 | 14/01/2011 | 6.5 | 1.815 |
| Asesores en Valores S.A. | 22.952 | 17/12/2010 | 17/01/2011 | 5.5 | 108 |
| Alianza Valores S.A. | 522.903 | 27/12/2010 | 11/01/2011 | 4.8 | 1.045 |
| Global Securities S.A. | 639.168 | 20/12/2010 | 20/01/2011 | 5.5 | 3.022 |
| Acciones de Colombia S.A. | 44.124 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 5 | 37 |
| Bolsa y Renta S.A. | 300.187 | 27/12/2010 | 11/01/2011 | 4.5 | 563 |
| Proyectar Valores S.A. | 1.050.363 | 30/12/2010 | 04/01/2011 | 4 | 583 |
| Proyectar Valores S.A. | 15.112 | 27/12/2010 | 11/01/2011 | 5.5 | 35 |
| Interbolsa S.A. | 431.955 | 29/12/2010 | 03/01/2011 | 5 | 300 |
| Interbolsa S.A. | 201.878 | 24/12/2010 | 03/01/2011 | 4.5 | 252 |
| Proyectar Valores S.A. | 205.677 | 15/12/2010 | 14/01/2011 | 7 | 1.196 |
| Acciones de Colombia S.A. | 79.035 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 4 | 52 |
| Proyectar Valores S.A. | 134.224 | 17/12/2010 | 25/01/2011 | 7 | 1.015 |
| Interbolsa S.A. | 72.783 | 20/12/2010 | 19/01/2011 | 5.5 | 333 |
| Proyectar Valores S.A. | 195.446 | 17/12/2010 | 17/01/2011 | 5.5 | 924 |
| Proyectar Valores S.A. | 1.207.823 | 21/12/2010 | 07/01/2011 | 4 | 2.278 |
| Interbolsa S.A. | 150.351 | 20/12/2010 | 03/01/2011 | 5.5 | 321 |
| Proyectar Valores S.A. | 116.232 | 20/12/2010 | 19/01/2011 | 6 | 580 |
| Proyectar Valores S.A. | 80.273 | 20/12/2010 | 19/01/2011 | 6.5 | 433 |
| Proyectar Valores S.A. | 564.790 | 17/12/2010 | 20/01/2011 | 5.5 | 2.927 |
| Bolsa y Renta S.A. | 185.185 | 24/12/2010 | 07/01/2011 | 4.5 | 324 |
| | \$ 6.556.488 | | | | 18.143 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

La siguiente es la composición de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

31 de diciembre 2011

| <u>Razón Social</u> | <u>Capital Social</u> | <u>% Participación</u> | <u>Costo de Adquisición</u> | <u>Valor de Mercado</u> | <u>Valorización</u> | <u>Utilidad o Pérdida No Realizada</u> |
|---|-----------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------|--|
| Acciones Bolsa de Valores de Colombia Registradas como Disp. Para la Venta (2) | 18.672.822 | 0,09 | \$ 468.670 | 468.670 | - | 10.379 |
| Acciones Bolsa de Valores de Colombia (1) y (2) | 18.672.822 | 0,49 | 125.477 | 2.438.800 | 2.313.323 | - |
| Unidades Fondo de Garantías de Bolsa de Valores de Colombia | - | - | 305.118 | - | - | - |
| Cámara de Compensación Divisas | 2.500.000 | 1,27 | 31.547 | 39.542 | 7.995 | - |
| | | | \$ 930.812 | 2.947.012 | 2.321.318 | 10.379 |

31 de diciembre 2010

| <u>Razón Social</u> | <u>Capital Social</u> | <u>% Participación</u> | <u>Costo de Adquisición</u> | <u>Valor de Mercado</u> | <u>Valorización (Desvalorización)</u> | <u>Provisión</u> |
|---|-----------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------------|------------------|
| Acciones Bolsa de Valores de Colombia (1) y (2) | 18.672.822 | 0,50 | \$ 125.477 | 3.913.000 | 3.787.523 | - |
| Unidades Fondo de Garantías de Bolsa de Valores de Colombia | - | - | 585.182 | - | - | - |
| Cámara de Compensación Divisas | 2.500.000 | 1,27 | 31.547 | 32.677 | 1.130 | - |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. | 34.000.000 | 2,08 | 706.370 | 526.751 | - | 179.619 |
| | | | \$ 1.448.576 | 4.472.428 | 3.788.653 | 179.619 |

- (1)** Las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia se encuentran en garantía en la respectiva Bolsa.
- (2)** El precio de cierre de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia registrado al 30 de diciembre de 2011 y 2010, ascendió a \$26,8 y \$43 pesos, respectivamente.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

A 31 de diciembre 2011, el detalle de las inversiones por periodo de maduración, es el siguiente:

Maduración de Inversiones

Diciembre 2011

| Descripción | <u>Saldo</u> | <u>De 0 a 30 días</u> | <u>De 31 a 60 días</u> | <u>De 61 a 90 días</u> | <u>De 91 a 180 días</u> | <u>De 181 a 360 días</u> | <u>>360 días</u> |
|---|----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|
| Negociables en Títulos Participativos | \$ 2.030.543 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.030.543 |
| Negociables en Títulos Deuda Pública Interna | 695 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 695 |
| Disponibles para la Venta en Títulos participativos | 930.812 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 930.812 |
| Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado | 10.697.347 | 7.557.839 | 3.128.467 | 11.041 | 0 | 0 | 0 |
| | <u>\$ 13.659.397</u> | <u>7.557.839</u> | <u>3.128.467</u> | <u>11.041</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>2.962.050</u> |

Maduración de Inversiones

Diciembre 2010

| Descripción | <u>Saldo</u> | <u>De 0 a 30 días</u> | <u>De 31 a 60 días</u> | <u>De 61 a 90 días</u> | <u>De 91 a 180 días</u> | <u>De 181 a 360 días</u> | <u>>360 días</u> |
|---|----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|
| Negociables en Títulos de Deuda Privada | \$ 89.610 | 0 | 0 | 0 | 89.610 | 0 | 0 |
| Negociables en Títulos Participativos | 4.009.931 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.009.931 |
| Disponibles para la Venta en Títulos Participativos | 1.448.576 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.448.576 |
| Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado | 6.556.488 | 6.556.488 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Compromisos de Transferencia Operaciones Simultáneas | 13.472.658 | 13.472.658 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <u>\$ 25.577.263</u> | <u>20.029.146</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>89.610</u> | <u>0</u> | <u>5.458.507</u> |

Evaluación de Inversiones

La Sociedad Comisionista evaluó el riesgo crediticio de las inversiones en títulos y/o valores participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, para lo cual utilizó la metodología establecida en el Parágrafo del numeral 8.2 del Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Servivalores GNB Sudameris S.A. registra al 31 de diciembre de 2011, entre sus inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, acciones de la Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A., las cuales fueron calificadas por la Entidad dentro de la categoría "A", razón por la cual no se requirió el registro de provisión.

No existen restricciones sobre las Inversiones.

(6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Por administración | \$ 17.085 | 25.744 |
| Fondos de valores y de inversión | 70.413 | 72.429 |
| Anticipos a contratistas | 0 | 37.589 |
| Deudores varios (1) | 34.515 | 23.781 |
| A Accionistas | 0 | 19.168 |
| Anticipo de impuestos y contribuciones | 1.188.101 | 883.584 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 38.125 | 7.581 |
| | <u>1.348.240</u> | <u>1.069.876</u> |
| Menos provisión (2) | - | (57.929) |
| | <u><u>\$ 1.348.240</u></u> | <u><u>1.011.947</u></u> |

(1) El saldo de esta cuenta incluye cuentas por cobrar a la Cartera Colectiva Escalonada Poder por \$19.748, a Rentaval Cartera Colectiva Abierta por \$3.167 correspondientes a retenciones y a un anterior accionista por \$11.600 originados por asesoría prestada antes de la fusión.

(2) La Junta Directiva en agosto de 2011 autorizó castigar cuentas por cobrar, lo cual se llevó contra la provisión constituida a diciembre de 2010. A diciembre 31 de 2011 no se requirió registrar provisión.

El siguiente es el detalle de la provisión de deudores al 31 de diciembre de 2010:

| | <u>2010</u> |
|--|-------------------------|
| Saldo Inicial | \$ 50.348 |
| Provisión cargada a gastos | 0 |
| Valor neto traslado cifras por fusión Nacional de Valores S.A. | 7.581 |
| Saldo final | <u><u>\$ 57.929</u></u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(7) Propiedades y Equipo

El siguiente es el detalle de propiedades y equipo al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Terrenos | \$ 29.047 | 29.047 |
| Oficinas | 303.246 | 303.246 |
| Equipo de oficina | 413.431 | 446.232 |
| Equipo de computación | 587.004 | 614.795 |
| Equipo de telecomunicaciones | 259.127 | 266.659 |
| | <u>1.591.855</u> | <u>1.659.979</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(1.153.744)</u> | <u>(1.100.575)</u> |
| | <u>\$ 438.112</u> | <u>559.404</u> |

(8) Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a seguros y fianzas por \$1.684 y \$20.382, respectivamente.

El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| | <u>2010</u> | <u>Cargos</u> | <u>Abonos</u> | <u>2011</u> |
|-------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Seguros y Fianzas | \$ 20.382 | 6.896 | 25.594 | 1.684 |
| | <u>\$ 20.382</u> | <u>6.896</u> | <u>25.594</u> | <u>1.684</u> |

(9) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2011 corresponden al impuesto al patrimonio por \$830.332.

De acuerdo con la Ley 1370 de 2009 y el Decreto 4825 de 2010, Servivalores GNB Sudameris S.A. aplicó una tarifa total del 6% sobre el patrimonio líquido al 1 de enero de 2011. La Sociedad decidió imputarlo anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio y el estado de resultados, en 48 cuotas mensuales por el periodo 2011 a 2014. La causación total del impuesto al patrimonio ascendió a \$1.107.110, afectando la cuenta de cargos diferidos.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

(10) Otros Activos

Comprende aquellos bienes para los cuales no se mantiene una cuenta individual y no es posible clasificarlos dentro de las cuentas de activo claramente definidas, tales como objetos de arte y otros derechos.

El siguiente es el detalle de los otros activos al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|-----------------|--------------|
| Obras de Arte y Cultura | \$ 4.080 | 4.080 |
| Diversos | 2.046 | 2.046 |
| | <u>\$ 6.126</u> | <u>6.126</u> |

(11) Valorizaciones y Desvalorizaciones

El siguiente es el detalle de las valorizaciones y desvalorizaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|------------------|
| Inversiones Bolsa de Valores de Colombia | \$ 2.313.323 | 3.787.523 |
| Cámara de Compensación de Divisas | 7.995 | 1.130 |
| Propiedad Planta y Equipo – Edificaciones | 2.007.851 | 1.598.278 |
| Desvalorización Acciones Cámara de Riesgo | - | (179.619) |
| | <u>\$ 4.329.169</u> | <u>5.207.312</u> |

(12) Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a compromisos futuros adquiridos por la Comisionista en operaciones simultáneas.

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre 2010:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

| Contraparte | Monto | Tasa Facial % | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Rendimiento promedio durante el periodo |
|----------------------|-----------------------------|------------------|-----------------|----------------------|---|
| Interbolsa | \$ 2.246.487 | 3.15 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 775 |
| Interbolsa | 2.238.854 | 3.15 | 29/12/2010 | 04/01/2011 | 580 |
| Bolsa y Renta S.A. | 1.600.512 | 3.25 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 569 |
| Ultrabursátiles S.A. | 1.600.512 | 3.25 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 569 |
| Ultrabursátiles S.A. | 495.081 | 3.25 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 176 |
| Casa de Bolsa S.A. | 1.097.074 | 3.05 | 29/12/2010 | 04/01/2011 | 275 |
| Casa de Bolsa S.A. | 2.194.146 | 3.05 | 29/12/2010 | 04/01/2011 | 550 |
| Correval S.A. | 1.119.427 | 3.15 | 29/12/2010 | 04/01/2011 | 290 |
| Corredores Asociados | 691.296 | 3.05 | 30/12/2010 | 03/01/2011 | 116 |
| Horizonte Finca Raíz | 58.435 | 1.98 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 13 |
| Horizonte Finca Raíz | 63.219 | 1.98 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | 14 |
| Horizonte Finca Raíz | <u>69.517</u> | 1.98 | 28/12/2010 | 03/01/2011 | <u>15</u> |
| | \$ <u>13.474.560</u> | | | | <u>3.942</u> |

(13) Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------|----------------------|
| Costos y gastos por pagar | \$ 26.152 | 686 |
| Dividendos y participaciones por pagar | 9.216 | 0 |
| Retención en la fuente por pagar | 39.261 | 37.403 |
| Descuentos y aportes de nómina (1) | 20.668 | 23.185 |
| | \$ <u>95.297</u> | <u>61.274</u> |

(1) El saldo de descuentos y aportes de nómina corresponden a los aportes de salud, pensión y parafiscales de diciembre 2011 y 2010.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(14) Impuestos, Gravámenes y Tasas

El siguiente es el detalle de impuestos gravámenes y tasas al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------|-------------------|---------------|
| Impuesto sobre las Ventas | \$ 142.158 | 59.288 |
| Industria y Comercio | 14.356 | 0 |
| Impuesto al Patrimonio | 830.332 | 0 |
| Gravamen Movimientos Financieros | 625 | 236 |
| | <u>\$ 987.471</u> | <u>59.524</u> |

(15) Obligaciones Laborales

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------|------------------|---------------|
| Cesantías | \$ 13.911 | 15.528 |
| Intereses sobre Cesantías | 1.634 | 1.453 |
| Vacaciones Acumuladas | 58.211 | 64.003 |
| | <u>\$ 73.756</u> | <u>80.984</u> |

(16) Pasivos Estimados y Provisiones

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------------|------------------|---------------|
| Provisión Industria y Comercio | \$ - | 6.613 |
| Provisión para gastos | 27.175 | 35.547 |
| | <u>\$ 27.175</u> | <u>42.160</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(17) Otros Pasivos

Agrupación del conjunto de las cuentas que representan las obligaciones contraídas por la Comisionista en desarrollo del giro ordinario de sus actividades, pagaderas en dinero, o en bienes o servicios.

El siguiente es el detalle de los otros pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------------|------------------|--------------|
| Saldos a Favor de Clientes | \$ 4.373 | 4.373 |
| Deposito Inmueble Edificio Segovia | 16.000 | 0 |
| | <u>\$ 20.373</u> | <u>4.373</u> |

(18) Capital Social

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital autorizado de la Comisionista es de \$16.000.003 representados en 2.269.504 acciones nominativas ordinarias de valor nominal de siete mil cincuenta pesos (\$7,050) cada una. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital suscrito y pagado se encuentra representado en 2.269.461 y 2.210.661 acciones en circulación, respectivamente.

(19) Superávit de Capital

Refleja el valor de la prima en colocación de acciones, las ganancias o pérdidas no realizadas, originadas por el ajuste al valor o precio justo de intercambio de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos y el incremento patrimonial ocasionado por valorizaciones de las inversiones en acciones en la Bolsa de Valores de Colombia y Cámara de Compensación de Divisas. Así como la valorización de propiedad planta y equipo correspondiente a edificaciones.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|------------------|
| Prima en colocación de acciones | \$ 2.276.797 | 456.937 |
| Ganancias o pérdidas no realizadas Inversiones Disponibles para la Venta | 10.379 | 53.942 |
| Valorización de Inversiones Disponibles para la Venta | 2.321.318 | 3.788.653 |
| Valorización de Propiedad Planta y Equipo | 2.007.851 | 1.598.278 |
| Desvalorización de Inversiones Disponibles para la Venta | 0 | (179,619) |
| | <u>\$ 6.616.345</u> | <u>5.718.191</u> |

(20) Reserva Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Comisionista debe constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades de cada ejercicio.

(21) Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras

Las cuentas de orden registran aquellas operaciones mediante las cuales la Sociedad adquiere una obligación o un derecho cuyo cumplimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores futuros imprevisibles.

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|-------------------|
| Deudoras | | |
| Valores Entregados en Operaciones Repo y Simultanea | \$ 0 | 13.472.658 |
| Bienes y Valores Entregados en Garantía | 505.130 | 1.211.650 |
| Diversas | 7.992 | 7.992 |
| Propiedades y Equipo Totalmente Depreciados | 755.650 | 537.194 |
| Cuentas de Orden Fiscales | 18.792.087 | 16.376.784 |
| Operaciones Recíprocas Activas | 794.257 | 3.910.799 |
| Capitalización por Revalorización del Patrimonio | 0 | 108.000 |
| Operaciones Recíprocas que Afectan Gastos y Costos | 38.497 | 41.820 |
| | <u>\$ 20.893.613</u> | <u>35.666.897</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

| Acreeedoras | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-----------------------------|--------------------------|
| Valores Recibidos en Operaciones Repo y Simultáneas | \$ 18.662.400 | 12.958.342 |
| Acreeedoras Fiscales | 208.265 | 208.265 |
| Operaciones Recíprocas que Afectan Patrimonio | 24.258.124 | 24.792.754 |
| Operaciones Recíprocas que Afectan Ingresos | 2.768.456 | 2.152.086 |
| Rendimientos Utilidad o Perdida Inversiones Títulos Deuda | 1.159.065 | 0 |
| | <u>\$ 47.056.310</u> | <u>40.111.447</u> |

(22) Cuentas de Orden Fiduciarias

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden fiduciarias al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| Activo | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------------------------------|---------------------------|
| Disponible | \$ 773.052 | 3.196.848 |
| Compras por cumplir | 25.897.794 | 18.260.740 |
| Cámara de compensación | 16.226.542 | 11.789.978 |
| Diversos | 594 | 0 |
| Total activo | <u>\$ 42.897.983</u> | <u>33.247.566</u> |
| Cuentas de orden deudoras | | |
| Valores en administración | 95.273.610 | 98.379.100 |
| Total cuentas de orden fiduciarias activas | <u>\$ 138.171.593</u> | <u>131.626.666</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Pasivo

| | | |
|---|-----------------------|--------------------|
| Cuentas por pagar – clientes | 16.983.104 | 14.961.082 |
| Cámara de compensación | 25.897.794 | 18.260.740 |
| Otros Usuarios | 17.085 | 25.744 |
| Total pasivo | \$ 42.897.983 | 33.247.566 |
| | | |
| Cuentas de orden deudoras por contra | 95.273.610 | 98.379.100 |
| Total cuentas de orden fiduciarias pasivas | \$ 138.171.593 | 131.626.666 |

(23) Ingresos Operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos operacionales al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|-------------------|
| Rendimientos en Operaciones Repo y Simultáneas | \$ 358.594 | 122.627 |
| Ingresos por Comisiones (1) | 3.957.308 | 3.925.664 |
| Valoración de Inversiones a Precios de Mercado (2) | (1.153.011) | 4.503.186 |
| Utilidad en Venta de Inversiones Cuenta Propia | 233.117 | 1.539.521 |
| Utilidad Realizada en Inversiones Disponibles para la venta | 353.185 | 0 |
| Cambios | 0 | 63.145 |
| Diversos | 13 | 12 |
| | \$ 3.749.206 | 10.154.155 |

(1) Los ingresos por comisiones corresponden a: Contrato de Comisión \$3.052.073, Administración de Fondos de Inversión \$ 797.515, Contrato de Administración de Valores \$ 36.925 y Administración de Portafolios de Terceros \$70.795.

(2) Variación dada, principalmente, por la disminución en el precio de cierre de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia, de \$43.0 a diciembre de 2010 a \$26.8 a diciembre de 2011.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

(24) Gastos Operacionales

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------------------|-------------------------|
| Rendimientos en Operaciones Repo y Simultaneas | \$ 139.884 | 402.216 |
| Servicios de Administración e Intermediación | 121.133 | 458.070 |
| Depreciaciones | 113.504 | 168.775 |
| Amortizaciones | 276.230 | 54.495 |
| Gastos de Administración (1) | | |
| Gastos de Personal (2) | 1.064.621 | 2.811.910 |
| Honorarios | 115.643 | 201.609 |
| Pérdida en Venta de Inversiones | 0 | 758 |
| Impuestos | 100.182 | 273.418 |
| Arrendamientos | 0 | 8.734 |
| Contribuciones y Afiliaciones | 259.741 | 298.032 |
| Seguros | 25.435 | 55.543 |
| Cambios | 0 | 22.993 |
| Servicios | 36.972 | 138.746 |
| Divulgación y Publicidad | 8,383 | 15.115 |
| Relaciones Públicas | 0 | 47.115 |
| Útiles Papelería y Fotocopias | 2.184 | 20.235 |
| Gastos de Sistematización | 0 | 45.847 |
| Asambleas y Simposios | 0 | 965 |
| Gastos Legales | 5.370 | 132.788 |
| Mantenimiento y Reparaciones | 180 | 16.506 |
| Adecuación e Instalación | 366 | 0 |
| Gastos de Viaje | 0 | 18.116 |
| Diversos | 39.434 | 178.393 |
| | <u>1.658.510</u> | <u>4.286.823</u> |
| | <u>\$ 2.309.261</u> | <u>5.370.379</u> |

(1) En las cuentas de gastos de administración se presentan disminuciones considerables debido a que para el año 2011 no se presentan los saldos correspondientes a la absorción de los gastos de Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa, producto de la fusión.

(2) Los gastos de personal, disminuyen en \$1.747.289, en razón a que para el 2010 se registró incremento temporal en la planta de personal con ocasión de la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa, para el 2011 estos gastos no continúan.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(25) Gastos No Operacionales

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Financieros | \$ 41.175 | 112.162 |
| Pérdida en Venta y Retiro de Bienes | 8.088 | 0 |
| Gastos no Deducibles (1) | 15.270 | 19.162 |
| Gastos Ejercicios Anteriores | 0 | 1.975 |
| | <u>\$ 64.533</u> | <u>133.299</u> |

(1) Los gastos no deducibles corresponden a Multas y Sanciones e Intereses de Mora.

(26) Impuesto sobre la Renta

La provisión de impuesto de renta al cierre del 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determino así:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------------|------------------|
| Utilidad antes de impuesto de la renta | \$ 2.347.552 | 5.369.239 |
| Mas partidas que aumentan la utilidad fiscal: | | |
| Gastos no deducibles | 23.358 | 19.162 |
| Impuestos no deducibles | 297.337 | 134.125 |
| Gravamen a los movimientos financieros no deducible | 16.565 | 18.733 |
| Causación Lineal por efecto de Valoración | 556.373 | 0 |
| Provisiones no deducibles | 0 | 0 |
| | <u>893.633</u> | <u>172.020</u> |
| Menos partidas que disminuyen utilidad fiscal | | |
| Ingresos no constitutivos de renta | (170.858) | (152.949) |
| Valoración contable de inversiones negociables en títulos participativos | (1.524.170) | 0 |
| | <u>(1.695.028)</u> | <u>(152.949)</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Utilidad líquida estimada | 1.546.157 | 5.388.310 |
| Menos amortización de pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva | (1.546.157) | (5.388.310) |
| Utilidad líquida neta | <u>\$ 0</u> | <u>0</u> |

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|--------------------------|-----------------------|
| Renta presuntiva | \$ 464.983 | 401.387 |
| Renta líquida gravable | 464.983 | 401.387 |
| Tarifa | 33% | 33% |
| Impuesto de renta año corriente | 153.444 | 132.458 |
| Exceso gasto impuesto de renta | 0 | 7.030 |
| Provisión para impuesto de renta | <u>\$ 153.444</u> | <u>139.488</u> |

Las declaraciones de renta de los años 2007, 2008, 2009 y 2010 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades fiscales.

El patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por lo siguiente:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Patrimonio contable: | \$ 25.535.092 | \$ 26.735.597 |
| Más partidas que incrementan el patrimonio para fines fiscales: | | |
| Reajustes fiscales de activos | 0 | 132.423 |
| Valorizaciones contables de activos | (2.007.851) | (1.598.278) |
| Patrimonio fiscal estimado | <u>\$ 23.527.241</u> | <u>\$ 25.269.742</u> |

(27) Impuesto al Patrimonio

Servivalores GNB Sudameris S. A., está sujeta al impuesto al patrimonio y sobretasa establecido para el año 2011 por la ley 1370 de 2009 y el decreto legislativo 4825 de 2010 a la tarifa del 6% liquidado sobre el patrimonio líquido del 1° de enero de 2011.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Para propósitos de la contabilización, la Sociedad adoptó como política imputarlo anualmente contra la revalorización patrimonial y el Estado de Resultados en 48 cuotas mensuales por el período comprendido entre el año 2011 y 2014 tomando como base lo establecido en el decreto 514 de 2010 que adicionó el artículo 78 del decreto 2649 de 1993. Por lo anterior el impuesto presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2011:

| | |
|---|----------------|
| Valor del Impuesto según la declaración presentada | \$ 1.107.110 |
| Monto amortizado a revalorización patrimonial por el año 2011 | 548 |
| Monto amortizado a resultados por el año 2011 | <u>276.229</u> |
| Saldo por amortizar registrado en cargos diferidos | \$ 830.332 |

(28) Transacciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas accionistas que poseen el diez por ciento (10%) o más del capital social de la Comisionista y las empresas donde esta posee inversiones superiores al cincuenta por ciento (50%) o existen intereses económicos administrativos o financieros adicionalmente.

Actualmente la compañía Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa tiene transacciones de partes relacionadas con el Banco GNB Sudameris S.A., quien posee el 94.9997% de las acciones de la comisionista.

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|------------------|
| Banco GNB Sudameris S.A. | | |
| Activos | | |
| Disponibles | \$ 794.257 | 3.910.799 |
| Ingresos | | |
| Comisiones | 2.647.137 | 1.973.818 |
| Rendimientos financieros | 121.318 | 178.268 |
| | <u>\$ 2.768.456</u> | <u>2.152.086</u> |
| Gastos Operacionales y No Operacionales | | |
| Ocupación de Espacios y Gastos Bancarios. | <u>\$ 35.894</u> | <u>41.820</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

(29) Contingencias

La Sociedad Comisionista al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta un proceso judicial en su contra, el cual de acuerdo a la valoración probatoria realizada no genera posibles contingencias.

(30) Patrimonio Técnico, Relación de Solvencia y Capital Mínimo

Patrimonio Técnico

De acuerdo con lo estipulado en la Circular Externa 008 de 2007 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, las Sociedades Comisionistas de Bolsa deberán seguir un instructivo para calcular el patrimonio técnico; riesgos de crédito, de mercado y liquidación / entrega, el cual argumenta que se considera patrimonio técnico de una sociedad comisionista de bolsa, la suma de los capitales primario y secundario de la respectiva firma teniendo en cuenta que el valor total del capital secundario no podrá exceder del (100%) del capital primario.

Con la Circular Externa 030 de 2011, se incorporan las disposiciones de la Circular Externa 8 de 2007 en el Capítulo XIII de la Circular Básica Contable y Financiera y se ajustan algunas proformas relacionadas con el cálculo del patrimonio técnico y de la relación de solvencia de las sociedades comisionistas de bolsa de valores.

El patrimonio técnico de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa para el año 2011 es de \$18.419.993 y para el año 2010 fue de \$ 17.295.659.

La Sociedad Comisionista da cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución Externa 008 de 2000, emitida por la Junta Directiva del Banco de la República, en lo referente al Capital Mínimo necesario para desarrollar Operaciones de Cambio, conforme a lo previsto en el artículo 59 de la citada norma.

Relación de Solvencia

La relación de solvencia reportada por Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa para el año 2011 fue de 161.12% y para el año 2010 fue de 52.57%. Variación originada, principalmente, por la reducción del VeR de la Sociedad Comisionista, la cual para el año 2010 registraba en su portafolio títulos de deuda por \$13.562.268, los cuales fueron vendidos durante lo corrido del año 2011.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

(31) Administración y Gestión de Riesgo

La Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos del Banco GNB Sudameris S.A., según acuerdo de Sinergia, gestiona los riesgos financieros de Servivalores GNB Sudameris S.A., elemento fundamental para lograr eficiencia y eficacia de las operaciones, la confiabilidad de los reportes y el cumplimiento de leyes, normas y reglamentos, por ello su importancia en el logro de los objetivos estratégicos de la Entidad.

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte de los intermediarios del mercado de valores. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor de los portafolios, las caídas del valor de las carteras colectivas o fondos administrados, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

Riesgo de Contraparte

Es la pérdida económica generada por el posible incumplimiento de la contraparte, de los términos y condiciones establecidos en un contrato o en un instrumento de deuda, ya sea por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas.

El riesgo de contraparte existe en todas las actividades que dependan del desempeño de emisores, contrapartes y virtualmente en todos los mercados de capitales y operaciones de trading que involucren exposición de crédito.

Riesgo de Liquidez

Corresponde a la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones extremas poniendo en riesgo la imagen y reputación de la entidad.

Principios de la Gestión de Riesgos

Los principios que enmarcan la gestión del Sistema de Administración de Riesgos de Servivalores GNB Sudameris S.A., constituyen los fundamentos y condiciones imprescindibles para garantizar el efectivo desarrollo de las actividades encaminadas al control, monitoreo y mitigación de riesgos inherentes a las operaciones de tesorería y de administración de portafolios. Los principios son los siguientes:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Principio de Independencia. La gestión de riesgos es exclusiva, independiente, autónoma y abarca todos los niveles de la Entidad.

Principio de Rentabilidad. La rentabilidad esperada debe sujetarse a las políticas de riesgo, estructura y liquidez de los portafolios. El riesgo debe ser identificado, medido y valorado para su control y mitigación, de acuerdo con los procedimientos establecidos en la Entidad.

Principio de Seguridad. Los recursos de cada portafolio deben ser invertidos en condiciones que aseguren, en todo momento, que el riesgo asumido sea gestionable y se encuentre dentro de niveles aceptables.

Principio de Eficiencia. La infraestructura de riesgos debe ser adecuada en términos de personas, herramientas, bases de datos, sistemas de información y procedimientos, facilitando una segregación clara de roles y responsabilidades, y la asignación eficiente de los recursos.

Administración de la Gestión de Riesgos

Servivalores GNB Sudameris S.A. gestiona los riesgos financieros a través del Banco GNB Sudameris S.A., según acuerdo de Sinergia, los que constituye un elemento fundamental para lograr eficiencia y eficacia de las operaciones, la confiabilidad de los reportes y el cumplimiento de leyes, normas y reglamentos, por ello su importancia en el logro de los objetivos estratégicos de la Entidad.

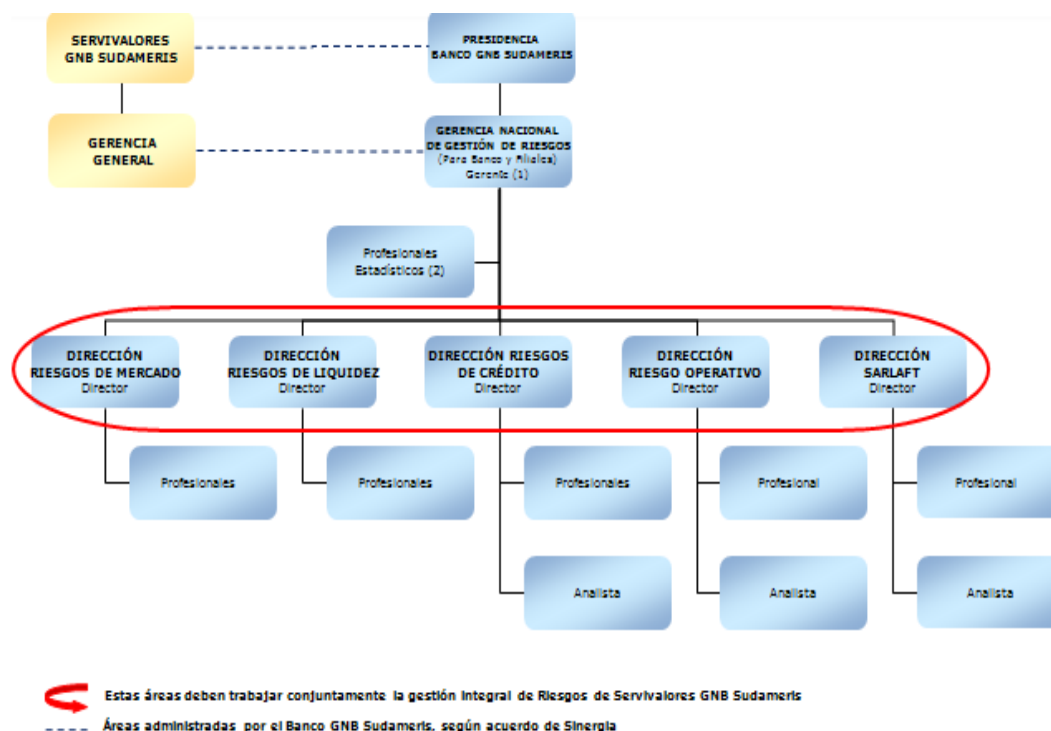
El análisis del contexto estratégico en el cual desarrolla sus actividades, permite a Servivalores GNB Sudameris S.A. determinar métodos para prevenir la materialización de eventos que afecten el normal desarrollo de los procesos y el cumplimiento de los objetivos trazados por de la Entidad, o en caso que ello no resulte razonablemente posible, implementar medidas de tratamiento y mitigación de riesgos para disminuir su impacto.

Estructura Organizacional Gestión De Riesgos

Con el objetivo de preservar la eficacia, eficiencia y efectividad de su gestión y capacidad operativa, así como salvaguardar los recursos que administra, Servivalores GNB Sudameris S.A. cuenta con un sistema integral de administración de riesgos y una estructura organizacional que permite la minimización de costos y daños causados por éstos.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros



Comité de Riesgos

El esquema organizacional y de gestión integral se complementa con la participación del Comité de Gestión de Riesgos, cuyo objetivo primordial consiste en apoyar a la Junta Directiva, en el seguimiento y control al cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos en materia de riesgos para la Sociedad Comisionista y los portafolios administrados.

Aspectos evaluados en el Comité:

- Definición de la estrategia de riesgos
- Revisión periódica del funcionamiento de los Sistemas de Administración de Riesgos y los modelos que soportan su gestión.
- Evaluación del grado de exposición de riesgos de la Entidad y seguimiento las acciones encaminadas para su control, monitoreo y mitigación.
- Análisis de la composición de portafolios, y exposición al riesgo de Liquidez y Mercado

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

- Definición de Límites de Exposición, por riesgo, plazo, montos, monedas y aprobación de cupos de contraparte.
- Análisis de variables económicas y monetarias y su impacto en la liquidez de la economía y el comportamiento de los instrumentos financieros.
- Evaluación y cumplimiento de la normatividad emitida por los reguladores del sector financiero.

Concentración de Riesgos

En el ámbito de riesgos de mercado se aprueban anualmente límites por VaR de acuerdo con la estructura de portafolio y negocios administrados, cupos de contraparte para el Sector financiero y real, atribuciones para operaciones y stop loss. Estos límites combinan diferentes variables, estudios estadísticos y econométricos previos que contemplan el capital económico, volatilidad de los resultados y estrategia de la Entidad.

Respecto a riesgo de liquidez, se establecen estrategias claras sobre las fuentes de fondeo, concentración máxima en recursos, a este nivel la operativa está basada en un profundo conocimiento de las contrapartes y los mercados. La gestión del Riesgo de Liquidez busca a corto plazo, garantizar el pago oportuno de los compromisos de la Entidad, sin tener que recurrir a la búsqueda de fondos en condiciones graves y que puedan afectar y deteriorar el buen nombre de la Entidad. En el mediano plazo la gestión tiene como objetivo velar por la estructura financiera de la Sociedad Comisionista, prestando atención a la coyuntura financiera, política y de los mercados de capitales.

El manejo del riesgo operacional implica la gestión eficiente de los mecanismos de control y la adecuada estructura administrativa que optimice las operaciones. Los pilares fundamentales de la gestión operativa son: Organización y segregación de funciones, establecimiento de procedimientos claros de operación, recurso humano calificado y una adecuada plataforma tecnológica y de seguridad que soporte la operación. Para todos ellos la Sociedad Comisionista estableció las políticas, normas y procedimientos que garantizan el manejo del negocio dentro de niveles de riesgo razonables y permiten medición, control y prevención oportuna en los procesos.

En las carteras colectivas y portafolios administrados se evalúa estrictamente el cumplimiento de las políticas establecidas en los Reglamentos de Operación, perfil de riesgo y la volatilidad de los instrumentos que componen los portafolios.

Exposición al Riesgo de Mercado

Con el fin de atender los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, contenidos en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Servivalores GNB

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Sudameris S.A. ha utilizado el modelo estándar para la medición, control y monitoreo del riesgo de mercado de la Entidad.

La Junta Directiva, así como la Alta Dirección, conocen los riesgos que implican las actividades que la Comisionista desarrolla en el mercado de valores, y cómo éstos se alinean con la estrategia general de la Entidad. Además, se encuentra comprometida con el logro de un sistema eficaz de organización y control de sus operaciones de tesorería.

Las políticas y atribuciones para la realización de operaciones de tesorería son estudiadas y diseñadas por la Alta Dirección; estas se encuentran detalladas en el Manual Ética y Conducta, Manuales de Operación y de Riesgos, en los cuales se establecen las normas a seguir por el personal vinculado con las actividades de tesorería; los procedimientos por áreas y productos; las propuestas de límites por tipo de riesgo, mercado, producto o unidad de negocio y nivel de autorización; los procesos de medición, análisis, control y administración de riesgos; los modelos desarrollados para controlar y monitorear los riesgos; las aplicaciones tecnológicas que respaldan las actividades de negociación, registro, contabilización, control y cumplimiento de operaciones; y los reportes de control de posiciones, medición de gestión y resultados.

Servivalores GNB Sudameris S.A. trabaja constantemente en la revisión de modelos que permiten gestionar el riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) y sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios.

Una vez identificados y cuantificados los riesgos a los que se encuentran expuestas las posiciones de la Comisionista, particularmente para las de la Tesorería se establecen límites a las posiciones en los diferentes instrumentos. La disposición al riesgo en el negocio de Tesorería, acorde con la filosofía general de la Entidad, busca una diversificación tanto en productos como en mercados, dentro de criterios conservadores reflejados en unos niveles de valor en riesgo moderado. Para esto, se establecen requisitos mínimos de conocimiento de productos, lectura de mercados y disciplina de negociación, compatibles con la cultura institucional.

Para el libro de Tesorería la medición del riesgo de mercado se efectúa bajo dos enfoques: en primer lugar, midiendo el impacto sobre el estado de pérdidas y ganancias, y en segundo lugar, determinando el valor económico de las posiciones, el cual determina el capital necesario para cubrir el riesgo que se está asumiendo.

La Sociedad Comisionista cuenta en la actualidad con un "Modelo Interno" de evaluación de riesgo con la metodología VaR (Value at Risk) para el cual se utilizan datos históricos con ponderación hacia los datos más recientes. Dicho modelo se aplica con un nivel de confianza del noventa y cinco por ciento (95%), uno punto sesenta y cinco (1.65) desviaciones estándar y un factor de decadencia Lambda del noventa y cuatro por ciento (94%).

El uso de la metodología del Valor en Riesgo (VaR) le ha permitido a la Comisionista estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos a las diferentes

(Continúa)

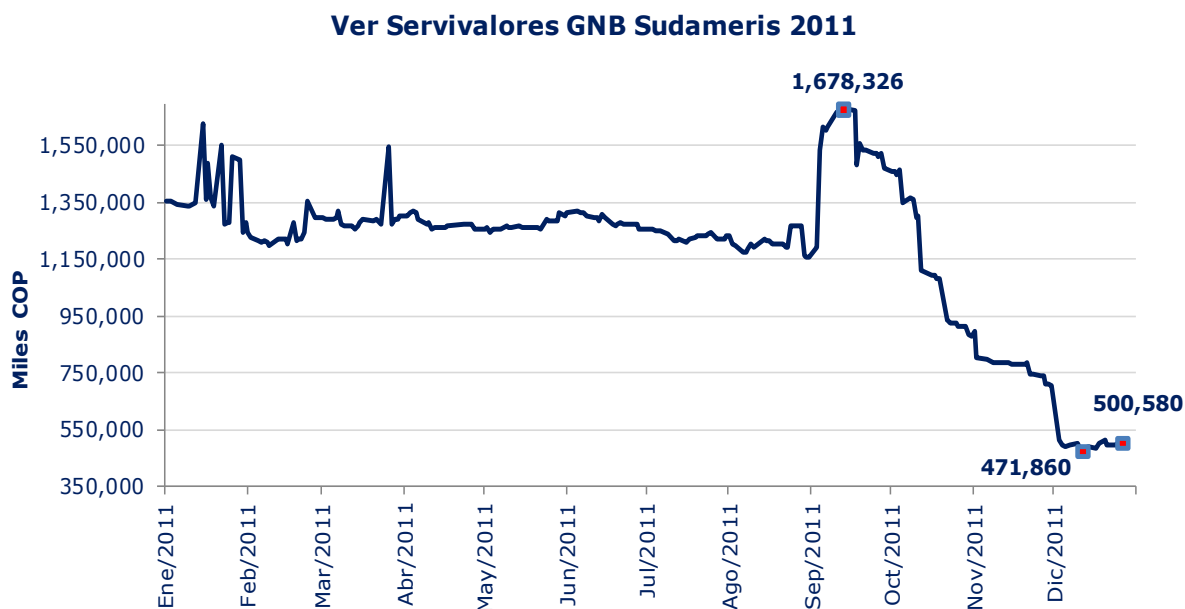
SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

unidades de negocio, así como comparar actividades en diferentes mercados e identificar las posiciones que tienen una mayor contribución al riesgo de los negocios de la Tesorería. De igual manera, el VaR ha servido para establecer límites a las posiciones de los negociadores y revisar posiciones y estrategias rápidamente a medida que cambian las condiciones del mercado.

VeR por Factores de Riesgo

De acuerdo con la medición de riesgos de mercado establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, el VeR promedio de la Sociedad Comisionista durante el 2011 fue de \$1.188,461, un valor máximo presentado en el mes de Septiembre por un valor de \$1.678,326 y un valor mínimo de \$471,860 presentado en el mes de Diciembre.



Gráfica 1. Valor en Riesgo periodo de 2011 de Servivalores GNB Sudameris S.A. SCB

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

| VER 2011 | |
|----------|-----------|
| PROMEDIO | 1,188,461 |
| MAXIMO | 1,678,326 |
| MÍNIMO | 471,860 |

Riesgo de Crédito (Emisor y Contraparte)

La gestión del riesgo de emisor y contraparte se encuentra soportada en adecuada asignación y control permanente de los cupos.

Los cupos de contrapartes son calculados a través de un modelo interno el cual evalúa los indicadores: exposición patrimonial por cartera vencida, incremento patrimonial año corrido y efecto de los ingresos no operacionales, teniendo como base la estructura financiera de los emisores o contrapartes objeto de análisis; estos cupos asignados son sometidos a análisis y autorización por parte de la Junta Directiva.

La Dirección de Riesgo de Mercado, del Banco GNB Sudameris S.A., por acuerdo de sinergia, permanentemente realiza seguimiento de la actuación de cada contraparte en el mercado, en donde se conocen factores cualitativos tales como: incumplimientos, ventas o adquisiciones de entidades, liquidación o intervención de entidades, sanciones, entre otras.

Adicionalmente, la Dirección de Riesgos de Mercado evalúa y hace seguimiento a la concentración de los portafolios de la Sociedad Comisionista y diversificación y calidad de los emisores.

Respecto a clientes personas naturales, se cuenta con políticas claras en cuanto a garantías recibidas y porcentajes de castigo. Así mismo continuamente se monitorea la concentración del riesgo de crédito y que está no sobrepase el 30% establecido por la normatividad vigente.

Revelación Situaciones de Concentración

De acuerdo a lo mencionado en el artículo 2.9.1.1.23 del Decreto 2555 de 2010, se presenta la siguiente información: i) el número y monto de las situaciones de concentración que mantiene la sociedad, incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de su patrimonio técnico, y (ii) el monto al que ascienden sus tres mayores situaciones de concentración.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| | |
|--|-------------------|
| Patrimonio Técnico Aplicado - Octubre 2011: | 18,173,528 |
|--|-------------------|

| Concentración del Riesgo de Crédito en Posiciones Largas y Depositos en Cuentas | | |
|--|--------------|----------------------|
| Emisor | Valor | Concentración |
| Encargo Cartera Colectiva Poder | 4,624,572 | 25.45% |
| Bolsa de Valores de Colombia | 2,030,543 | 11.17% |
| Banco GNB Sudameris | 794,257 | 4.37% |
| Encargo Cartera Colectiva Rentaval | 707,275 | 3.89% |

| Concentración del Riesgo de Crédito para Repos Activos Sobre Acciones | | |
|--|--------------|----------------------|
| Emisor | Valor | Concentración |
| Biomax Biocombustibles S.A. | 3,348,800 | 18.43% |
| Corporación Financiera Colombiana S.A. | 2,635,568 | 14.50% |
| Ecopetrol S.A. | 1,454,105 | 8.00% |
| Coltejer S.A. | 1,189,000 | 6.54% |
| Banco de Bogotá S.A. | 316,344 | 1.74% |
| Cementos Argos S.A. | 182,720 | 1.01% |
| Interconexión Eléctrica S.A. ESP | 151,200 | 0.83% |
| Pacific Rubiales Energy Corp | 53,463 | 0.29% |

| Tres principales situaciones de concentración | Valor |
|--|-------------------|
| Encargo Cartera Colectiva Poder | 4,627,050 |
| Biomax Biocombustibles S.A. | 3,348,800 |
| Corporación Financiera Colombiana S.A. | 2,635,568 |
| Valor Total | 10,611,418 |

***Cifras en miles de Pesos**

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Perfil de Riesgo de las Operaciones

La observación de la evolución del VaR a lo largo del ejercicio del año, pone de manifiesto la estabilidad del mismo, basada en su estrategia del negocio de inversiones que se ha caracterizado por mantener una duración ponderada menor a 1 año, con una participación concentrada en papeles del Gobierno Nacional TES, por esta razón se establece un perfil de riesgos de mercado “Bajo” con un impacto “Inferior”.

Verificación de Operaciones

Servivalores GNB Sudameris S.A. cuenta con mecanismos de seguridad y de grabación de comunicaciones óptimos para la negociación y registro, que permiten verificar que las operaciones fueron realizadas en las condiciones pactadas con el cliente o contraparte y bajo condiciones de mercado, a través de los medios verificables dispuestos por la Entidad.

Dichos mecanismos permiten realizar la reconstrucción de las negociaciones y la verificación de condiciones bajo las cuales se realizó la negociación, indicando además, si la contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

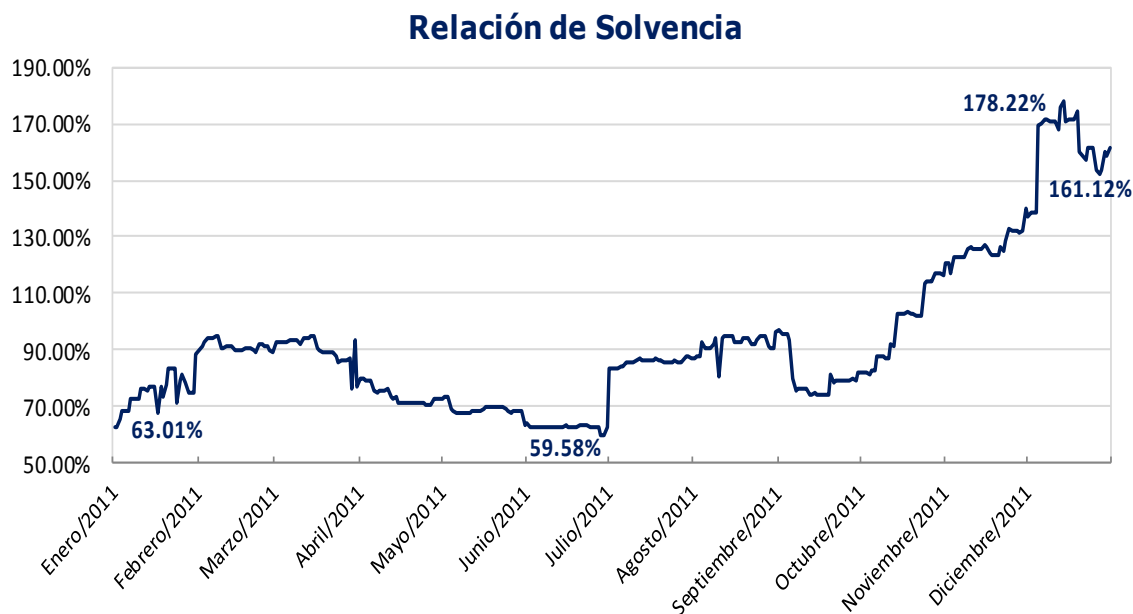
Relación de Solvencia

La relación de solvencia tuvo un valor promedio de 92.16% durante del 2011, un valor máximo de 161.12% presentado en el mes de diciembre y un valor mínimo de 63.05% en el mes de junio.

| RELACIÓN DE SOLVENCIA | |
|------------------------------|---------|
| Promedio | 92.16% |
| Mínimo | 59.58% |
| Máximo | 178.22% |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros



Gráfica 2. Relación de Solvencia periodo de 2011 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

Exposición al Riesgo de Liquidez

La medición del riesgo de liquidez permite analizar la capacidad de respuesta de la Sociedad Comisionista para atender los vencimientos de sus pasivos a un costo razonable.

La cuantificación de los fondos que se obtienen en el mercado monetario es parte integral de la medición del riesgo de liquidez que la Comisionista realiza, apoyada en estudios técnicos, que determinan las fuentes primarias y secundarias de liquidez para diversificar los proveedores de fondos, con el ánimo de garantizar la estabilidad, suficiencia de los recursos, y de minimizar las concentraciones de las fuentes.

La Sociedad Comisionista ha adoptado la Metodología Estándar para el cálculo del IRL el cual se define como la diferencia de los Activos Líquidos ajustados por un Haircut (ALM) y el Requerimiento de Liquidez Neto (RLN).

El análisis de la liquidez se viene desarrollando bajo dos enfoques: la gestión de activos y pasivos de los vencimientos contractuales y el análisis de flujo de fondos en función de la liquidez de los instrumentos, teniendo como marco las políticas y las estrategias de la Sociedad Comisionista.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

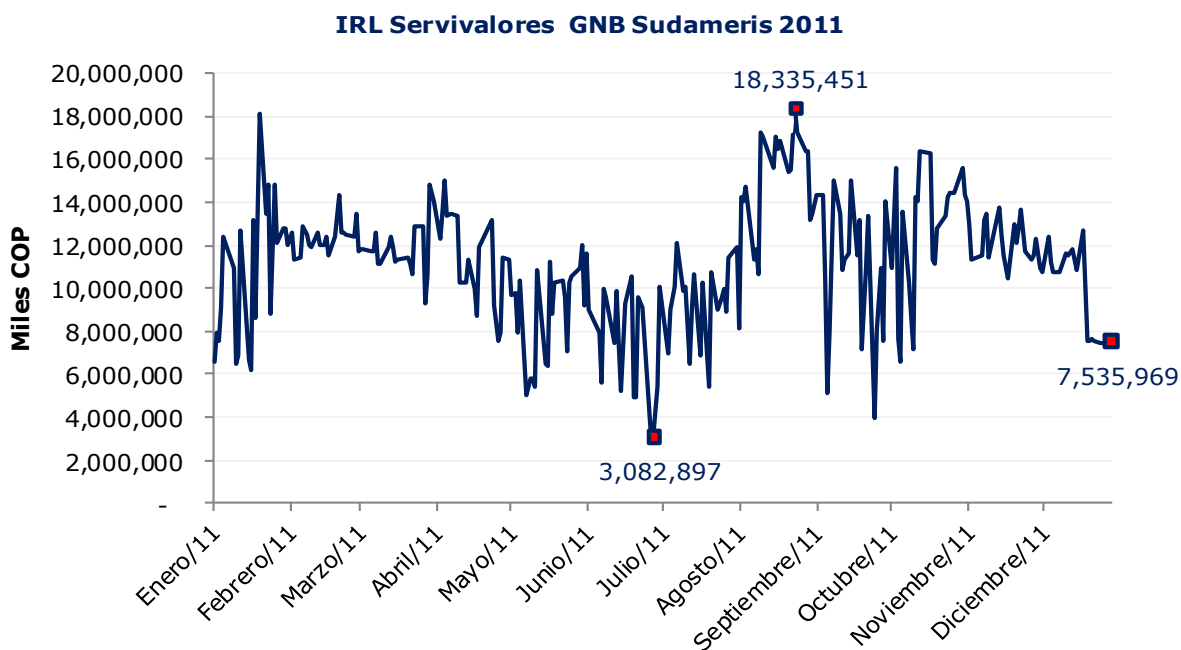
Notas a los Estados Financieros

Diariamente se monitorea la disponibilidad de recursos no solo para cumplir con los requerimientos de liquidez, sino para cubrir posibles desequilibrios originados por la operación, la toma de decisiones estratégicas o cambios en el perfil de riesgo de la Entidad.

A través del Comité de Riesgos, la Alta Dirección conoce la situación de liquidez de la Sociedad Comisionista y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez o liquidez mínima, los cambios en las características de los productos y la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración.

Durante el año 2011 se fortalecieron los Modelos y herramientas tecnológicas necesarias para el cálculo del IRL.

La evolución del IRL durante el año 2011 fue favorable debido a una adecuada estrategia centrada en mantener títulos de alta liquidez que presentaran un alto cubrimiento en el corto plazo. El IRL reportó un valor promedio en el 2011 de \$11.073,455.



Gráfica 3. Indicador de Riesgo de Liquidez periodo de 2011 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| IRL 2011 | |
|----------|------------|
| PROMEDIO | 11,073,455 |
| MAXIMO | 18,335,451 |
| MÍNIMO | 3,082,897 |

Exposición al Riesgo Operativo

Recogiendo las propuestas de Supervisión Bancaria de Basilea y la Circular Externa 041 de 2007 incluida en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) la Superintendencia Financiera de Colombia estableció las “Reglas Relativas a la Administración del Riesgo Operativo”, facilitando de esta forma a las Entidades sometidas a su inspección y vigilancia; procedimientos para identificar, medir, controlar y monitorear el Riesgo Operativo.

En cumplimiento de estas normativas, durante el año 2011 se continuó avanzando en el proceso de gestión del riesgo operacional, teniendo siempre como objetivo contribuir a la reducción de pérdidas por este concepto y ayudar a mantener los niveles de exposición dentro de límites tolerables para la Entidad a través de esquemas adecuados de administración y control de dicho riesgo.

De esta forma, el objetivo de la Junta Directiva, el Representante Legal y la Alta Dirección de Servivalores GNB Sudameris S.A. durante el 2011, continuó siendo, fortalecer al interior de cada Entidad, la cultura para controlar los riesgos operativos, la definición de planes de acción e identificación de oportunidades de mejoramiento en los procesos y en el sistema de control interno.

Más allá del cumplimiento regulatorio, para la administración de Riesgo Operativo se planteó como objetivo en Servivalores GNB Sudameris S.A. evaluar los procesos desde una óptica de análisis de riesgo y a partir de dicho análisis diferenciar las causas, los eventos, los efectos e impacto de Riesgo Operativo (RO), con lo cual, se definen estrategias adecuadas para el tratamiento de los riesgos bajo un enfoque preventivo.

Durante el año 2011, la Dirección de Riesgo Operativo, Operativo adscrita a la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos y en cumplimiento de lo dispuesto por las normas vigentes sobre SARO, continuó con las gestiones de administración del Riesgo Operativo, adelantando, entre otras las siguientes actividades:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

1. Durante el primer semestre se realizó una redefinición del modelo SARO, estandarizando los riesgos por proceso de negocio, en esa medida se optimizó el registro de eventos en todas las líneas de negocio de la organización y se establecieron los procedimientos para extraer y clasificar del sistema los riesgos materializados.
2. Considerando que la actualización de normas, políticas y procedimientos es una constante en Servivalores GNB Sudameris S.A., durante el segundo semestre y basados en la redefinición del modelo, clasificación de los procesos y causales de riesgo, se cambió el cálculo de los riesgos e impacto a través de eventos materializados y evaluaciones cuantitativas, permitiéndole a la Entidad realizar un proceso de gestión de riesgo operacional más eficiente a través de integrar el nuevo modelo con las mejores prácticas sobre riesgos, logrando un esquema basado en la gestión de riesgo por proceso, que identifica los riesgos claves del negocio y permite establecer el efecto de los controles existentes sobre los mismos.
3. Durante todo el año 2011, se continuó con los procesos de capacitación permanente dirigidos a la totalidad de los funcionarios de la Entidad, bajo diferentes enfoques que incluyó capacitación virtual y presencial, formación en riesgos en los procesos de inducción de nuevos funcionarios, procesos de capacitación a áreas específicas y terceros, entre otros aspectos.
4. Durante el segundo semestre de 2011, el proceso de extracción de eventos de riesgos operativo se estandarizó de manera importante, por lo que cual se logró una mayor consistencia en los eventos reportados y en la base de datos de SARO.
5. Así mismo se efectuó durante el último trimestre de 2011, revisión general a los controles existentes en los procesos de la entidad logrando una mejora significativa en la clasificación y valoración de los riesgos residuales e inherentes. De igual forma se realizó la actualización de los manuales de SARO para ajustarlo al nuevo modelo.
6. Durante todo el 2011, tendiente a reducir los eventos de pérdida, prevenir la materialización de riesgos futuros y determinar las acciones de mitigación que se deben implementar para prevenirlas, la Dirección de Riesgo Operacional y las áreas de Control Contable y Financiero, han unido esfuerzos con el objetivo de lograr el adecuado y oportuno reporte de eventos de SARO por las demás unidades de negocio y operativas, resaltando que a pesar de tener mejoría, se espera durante el año 2012 lograr mejores indicadores y oportunidad en la consolidación de eventos de Riesgo Operativo a través de gestiones ante los responsables para que la base de eventos de pérdidas operacionales esté siempre actualizada y con los eventos debidamente identificados para así lograr que unidades responsables realicen las acciones de mitigación necesarias para prevenir la materialización de nuevos eventos y finalmente contar con Informes más oportunos a la Alta Dirección de la Comisionista.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

7. La Comisionista con relación con la dinámica del SARO, implementó un procedimiento de sostenibilidad del sistema e informes periódicos para el análisis y monitoreo del perfil de riesgo a través de reportes periódicos al Representante Legal y por este a la Junta Directiva.
8. El año 2011 fue el de consolidación del Plan de Continuidad y Contingencia, a través de la infraestructura y procedimientos para operar en el centro de cómputo alterno, que le permite a la Entidad atender los procesos críticos del negocio, ante fallas o daños significativos de las instalaciones donde opera el Centro de Cómputo principal de la Entidad. La consolidación de dicho plan e infraestructura consideró el desarrollo de pruebas funcionales y de operación en Contingencia. Así mismo la entidad participó activamente en pruebas con proveedores de servicios, principalmente de servicios financieros y de telecomunicaciones.
9. Por lo anterior, Servivalores GNB Sudameris S.A. ha dado cumplimiento a lo establecido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) sobre "Reglas Relativas a la Administración del Riesgo Operativo", gestión que es corroborada en los informes presentados por los Entes de Control tanto la Auditoría General como por la Revisoría Fiscal.
10. El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) del Servivalores GNB Sudameris S.A., comprende tanto los riesgos operativos como los riesgos en continuidad del negocio, y se soporta en la definición de políticas, procedimientos y metodologías para su gestión, mediante la identificación y calificación de los riesgos, el registro y seguimiento de los eventos de riesgo operativo, la evaluación de controles y el desarrollo de planes de acción y estrategias para su mitigación. De acuerdo con la última evaluación, el perfil de riesgo operativo de Servivalores GNB Sudameris S.A., arroja una calificación de riesgo bajo.

(32) Gobierno Corporativo**Junta Directiva y Alta Gerencia**

Las políticas encaminadas a desarrollar una adecuada administración de los riesgos relacionados con las actividades de tesorería, son emanadas de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia de la Institución. Para tal efecto la Junta Directiva podrá delegar en comités internos la ejecución de dichas labores.

Comité de Riesgos

La Junta Directiva delega en el Comité de Riesgos el diseño de las políticas, estructura y decisiones relacionadas con el negocio de tesorería y la gestión integral de la administración de riesgos.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

El Comité de Riesgos tiene las funciones propias de un Comité de Activos y Pasivos. En ese sentido no sólo tiene las funciones relacionadas con la Resolución 1 de 1996 Gestión de Activos y Pasivos, sino que en general determina la política de riesgo de las actividades de tesorería.

Establece la evaluación de los riesgos de mercado por fluctuaciones en la liquidez del sistema financiero, en las tasas de interés o en los tipos de cambio o cualquier otro fenómeno que haya ocurrido en el transcurso desde el último comité realizado, que pueda afectar en forma significativa las inversiones de las carteras colectivas administradas por Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, Riesgos de liquidez, solvencia, operativos y jurídicos.

Se encarga de fijar las políticas generales y específicas frente a la administración de riesgos de los portafolios de inversión, así como el seguimiento de las mismas, cualquier modificación a las políticas actuales es sometida a un estudio en el respectivo Comité.

Comité de Inversiones

Está integrado de forma conjunta por la Mesa de Dinero, el Gerente de Riesgos, Gerente de las Carteras Colectivas y el Gerente General de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

Su función es establecer criterios comunes en cuanto a políticas de inversión, emisores, cupos o clase de títulos a invertir, derivadas del análisis de los estados financieros y de los indicadores de las entidades del sector financiero que mensualmente actualiza la unidad de análisis de riesgo financiero del grupo GNB Sudameris y sirve de soporte al área de inversiones de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

Una vez al año (o con una periodicidad menor si las circunstancias lo exigen) el Comité de Inversiones establece los cupos que regirán por Emisor para cada una de las cuatro (4) compañías del grupo financiero GNB Sudameris. A esta reunión asiste el Gerente Nacional de Finanzas y el Gerente General de la sociedad.

El Comité también tiene las funciones señaladas en la Circular Externa 014 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia, como Comité de Riesgos para las operaciones de derivados con base en las políticas globales establecidas por la Junta Directiva.

Objetivos de los Comités

- El objetivo de los Comités de Riesgos es el de efectuar una gestión integral de la estructura de activos y pasivos.
- Establecer criterios de evaluación que armonicen con estándares nacionales e internacionales en la gestión de activos y pasivos.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

- Fortalecer los principios de administración de riesgos financieros, en particular los de liquidez, tasa de interés, tasa de cambio y capitales adecuados.
- Establecer los criterios para la constitución de provisiones.
- Buscar la creación de un equipo directivo responsable de la medición, evaluación y control de los riesgos de mercado.
- Apoyar a la Junta Directiva y a la Gerencia General en la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos y de asunción de riesgos.
- Establecer procedimientos y mecanismos para la gestión del riesgo.
- Velar por la capacitación del personal.
- Propender por el establecimiento de sistemas adecuados de información.
- Asesorar a la Junta Directiva en la definición de límites de exposición por tipo de riesgo, plazo, montos, monedas e instrumentos y velar por su cumplimiento.
- Proveer a los órganos de la entidad de estudios y pronósticos sobre el comportamiento de las principales variables económicas y monetarias.

Dentro de los lineamientos que el Comité evalúa tiene en cuenta:

Entorno económico: El Comité examina el comportamiento de las principales variables económicas, con el fin de tener herramientas fundamentales para establecer los lineamientos generales de las acciones a seguir para administrar los riesgos antes mencionados.

Políticas de liquidez: Se examinan las posibilidades de las fuentes de recursos que garantizan una liquidez adecuada para cumplir los compromisos de cada entidad.

Evaluación de los riesgos de mercado: Se cuantifican las posibilidades de pérdidas potenciales de las posiciones en los diferentes activos por variaciones en liquidez y tasas de interés.

Políticas de mercadeo: Hace parte de la agenda del comité el estudio de estrategias de mercadeo, encaminadas al logro de objetivos de posición en el mercado. Buscando los mejores resultados en la mezcla de recursos y en los productos de mayor rentabilidad y menor riesgo.

Evaluación del soporte tecnológico: Se evalúan las necesidades de aplicación de software y se estudia la jerarquización de los proyectos.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros

Seguimiento al ciclo funcional: Seguimiento a las recomendaciones de comités anteriores.

Políticas según tipos de riesgo

Factores de riesgo

El sistema de control de riesgos permite la definición de diferentes factores:

- Tasas de interés
- Tipos de cambio
- Precios
- Unidades o monedas

Auditoría General

La Auditoría General del Banco GNB Sudameris S.A. por el acuerdo de sinergia, realiza revisión y arqueos al portafolio de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa y a todos los administrados por esta, emitiendo las respectivas actas e informes con las deficiencias encontradas.

Mesa de Negociación

La negociación de las inversiones de los diferentes portafolios y carteras colectivas que maneja Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, en sus negocios se realiza a través de su área especializada de Mesa de Dinero, integrada por funcionarios, con una amplia formación específica, tanto desde el punto de vista teórico como práctico, en el manejo de los mercados de títulos valores en Colombia, en operaciones bursátiles, en el conocimiento de las características de las diferentes clases de papeles y sus riesgos implícitos. Certificados por Autorregulador el Mercado de Valores.

Manejo operativo

Registro de Firmas en el Banco de la República

La sociedad define claramente las personas que pueden tener firma registrada ante el Banco de la República para realizar transacciones; una vez definidas, remite comunicación con las respectivas tarjetas firmadas y con huella, de las personas que están autorizadas. Proceso que se actualiza cada vez que hay cambios.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Registro de Firmas en Deceval

Igual que en el punto anterior, existe contrato firmado con las condiciones para el manejo de operaciones y se restringe el uso de DECEVAL sólo a personas que están registradas y autorizadas por la compañía.

Revisión de Firmas Registradas

Existe en el Área de Operaciones un archivo con todas las tarjetas de firmas registradas que han enviado las entidades con las que se negocia títulos y operaciones de tesorería, las cuales se actualizan cuando se presentan cambios.

Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - SARLAFT

La Sociedad Comisionista consciente que el Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo están presentes en alguna medida en el entorno de los negocios y que representan una gran amenaza para la estabilidad del sistema financiero, da estricto cumplimiento a lo establecido en los artículos 102 y subsiguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, al Título I, Capítulo Décimo Primero de la Circular Básica Jurídica y las recomendaciones internacionales del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

Como entidad sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa ha adoptado medidas de control apropiadas y suficientes, orientadas a prevenir que sea utilizada para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades delictivas o para la canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas.

Conforme a lo anterior, la Junta Directiva, con el apoyo de la Gerencia General y del Oficial de Cumplimiento, ha definido políticas y procedimientos adecuados para la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, las cuales permiten identificar, medir, evaluar, controlar y monitorear los riesgos.

El SARLAFT implementado abarca todas las actividades que realiza la Sociedad Comisionista en desarrollo de su objeto social principal, y prevé procedimientos y metodologías que la protegen de ser utilizada en forma directa, es decir a través de sus accionistas, administradores y vinculados, como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

La Sociedad Comisionista cuenta con diferentes órganos de control que hacen parte del proceso de administración del riesgo LA/FT como son: La Unidad de Cumplimiento liderada por el Oficial de Cumplimiento, la Auditoría General y la Revisoría Fiscal, quienes están encargados de velar por la adecuada implementación del SARLAFT y promover la adopción de los correctivos necesarios para su mejoramiento.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Además de lo anterior, y en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 038 que reglamenta el Sistema de Control Interno, se ha creado la Dirección SARLAFT adscrita a la Gerencia Nacional de Riesgos cuya función principal es diseñar y desarrollar las metodologías establecidas para la segmentación, identificación, medición, control y monitoreo del riesgo LA/FT.

La Sociedad Comisionista cuenta con un programa de Capacitación anual liderada por El Oficial de Cumplimiento, cuyo objetivo es impulsar la Cultura de SARLAFT, la cual es dirigida a todos los funcionarios.

Los mecanismos e instrumentos de control para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo están contenidos en el Manual de Procedimientos SARLAFT y el Código de Conducta, los cuales fueron aprobados por la Junta Directiva de la compañía.

En lo que tiene que ver con efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, no se ha visto afectada patrimonialmente por hechos que involucren estas actividades.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo “SARO”

La creación y operación de un sistema de administración de riesgo Operativo SARO, es un requerimiento que la Superintendencia Financiera de Colombia estableció mediante las circulares: 048 y 049 de diciembre de 2006, circular 041 de Junio de 2007, circular 053 de Agosto de 2007 y circular 1865 de Octubre de 2007. En estas circulares la Superintendencia Financiera de Colombia estableció los componentes del SARO (048/049/041), definió periodicidad de informes de seguimiento (053) y realizó modificaciones al plan contable (1865) para registro de los eventos de riesgo operativo que afecten el estado de resultados de la Entidad

En cumplimiento a este requerimiento la entidad se apoya en los acuerdos de sinergia con el Banco GNB Sudameris S.A. para el desarrollo e implementación del SARO que finalizo dentro de las fechas de cumplimiento establecidas por la Superintendencia, mostrando en promedio un nivel de riesgo medio para la entidad.

El sistema implementado está soportado por una solución de Ofimática que esta siendo reemplazada por un sistema robusto y especializado en la administración de riesgo adquirido a finales del año 2008. Dentro de las actividades desarrolladas en el sistema implementado están la evaluación permanente de riesgo en la medida que cambian los procesos del negocio, el reporte y registro de eventos de riesgo y el desarrollo de la cultura de prevención y reporte de eventos de riesgo en la entidad.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

El sistema implementado incluye pruebas de los planes de contingencia y continuidad de negocio, que se realizaron parcialmente durante el segundo semestre de 2008 mostrando oportunidades de mejoramiento en la infraestructura tecnológica, contingencia que será actualizada durante el próximo año.

En los aspectos relacionados con el seguimiento al sistema, se mantuvo el reporte de estado y avance del proyecto a la Junta Directiva de la entidad y se presentaron oportunamente al representante legal los informes requeridos por la Superintendencia Financiera de Colombia en las fechas establecidas en Circular Externa 053 de agosto de 2007.

Recurso Humano

La Institución ha diseñado el Código de Conducta y de Ética de cumplimiento obligatorio, el cual se enmarca en el respeto de las conductas éticas y de negocios, con apego a la Ley y a las normas que regulan la actividad de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista lo cual es compatible con los más altos estándares de calidad.

Auditoría General

La Auditoría General del Banco GNB Sudameris S.A., está al tanto de las operaciones, los períodos de revisión y las recomendaciones que realizan con relación al cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones de mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como de las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas que son atendidas por Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

Controles de Ley

Durante el año 2011, la Sociedad dio cumplimiento a las contribuciones a los entes gubernamentales de vigilancia, así como los impuestos nacionales y municipales que se liquidaron de acuerdo con su operación.

(33) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de informe del Revisor Fiscal, Servivalores GNB Sudameris S.A. no registró eventos subsecuentes.

(Continúa)