

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

(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 utiliza su red de oficinas, algunos procesos e instalaciones. Cuenta actualmente con catorce (14) empleados directos.

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

Por lo cual paso de Suma Valores S.A. Comisionista de Bolsa a Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

La Comisionista, al 31 de diciembre de 2010 administra tres Carteras Colectivas denominadas Cartera Colectiva Abierta sin Pacto de Permanencia Suma Diario, 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.

#### 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 y otros inversionistas el 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%.

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% .

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

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 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 al los artículos 31, 33, 35, 37 y el 43. Igualmente se adiciona el numeral 44 que se refiere a la inclusión del Revisor Fiscal.

**(2) 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.

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.

(Continúa)

## SERIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

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 Millones de Pesos (\$10.000.000.000) moneda corriente a la suma de Dieciséis mil Millones Tres mil Doscientos Pesos (\$16.000.003.200) moneda corriente, 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:

<b>Compañía</b>	<b>Acciones</b>	<b>Relación de Intercambio</b>	<b>Acciones Resultantes en Servivalores GNB Sudameris S.A.</b>
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.

La siguiente es la información financiera de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa (sociedad absorbente) y de Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa (sociedad absorbida), la cual sirvió de base para el registro de la fusión por absorción.

(Continúa)

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

BALANCES FUSION SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. Y NACIONAL DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS A SEPTIEMBRE 30 DE 2010

CUENTA	NOMBRE DE LA CUENTA	NACIONAL DE VALORES (1)	SERVIVALORES GNB SUDAMERIS (2)	SERVIVALORES GNB SUDAMERIS FUSIONADO (1+2)
<b>ACTIVO</b>				
11	DISPONIBLE	\$ 2,939,734	3,069,362	6,009,096
12	INVERSIONES	1,229,223	14,392,886	15,622,109
13	DEUDORES	1,816,039	905,886	2,721,925
15	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	421,246	177,563	598,809
17	DIFERIDOS	89,201	22,431	111,632
18	OTROS ACTIVOS	6,126	0	6,126
19	VALORIZACIONES	4,994,439	3,452,845	8,447,284
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 11,496,008</b>	<b>22,020,973</b>	<b>33,516,981</b>
<b>PASIVO</b>				
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	7,094,871	7,094,871
23	CUENTAS POR PAGAR	53,683	42,045	95,728
24	IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	(4,111)	34,034	29,923
25	OBLIGACIONES LABORALES	33,934	19,265	53,199
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	156,819	89,892	246,711
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 240,325</b>	<b>7,280,107</b>	<b>7,520,432</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
31	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	4,680,397	8,375,922	13,056,319
32	SUPERAVIT DE CAPITAL	4,994,439	4,029,202	9,023,641
33	RESERVAS	2,466,778	264,010	2,730,788
34	REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	548	0	548
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO	(886,479)	2,071,732	1,185,252
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 11,255,683</b>	<b>14,740,865</b>	<b>25,996,549</b>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**(3) 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 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.

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 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. También los valores o títulos de deuda o valores o títulos participativos adquiridos como inversiones obligatorias para ser miembro de la Bolsa.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables – títulos de deuda	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Utilizan los precios justos de intercambio, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.  Este procedimiento se realiza diariamente.	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. Este procedimiento se realiza diariamente.  Las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
				cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Negociables – títulos participativos	Sin	Todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.	<p>Las inversiones en títulos participativos se valoran de acuerdo con los precios proveídos por la Bolsa de Valores donde se negocian, así:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Títulos y/o valores participativos emitidos y negociados en Colombia:</li> </ul> <p>Los valores participativos inscritos en bolsas de valores, valoran con base en el precio de valoración diario publicado por los agentes autorizados. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último precio de valoración conocido.</p> <p>Los valores participativos no inscritos en bolsas de valores, valoran mensualmente y con un plazo máximo de 3 meses posteriores al corte de estados financieros del Comisionista. 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> <ul style="list-style-type: none"> <li>Inversiones que se cotizan en bolsas de</li> </ul>	<p>Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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: <ul style="list-style-type: none"> <li>Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.</li> <li>Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</li> </ul> </li> <li>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.</li> <li>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</li> </ul>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			<p>valores del exterior. Se valoran por el precio de cierre o, en su defecto, la cotización más reciente reportada por la bolsa en la que se negocie, durante los últimos cinco (5) días, incluido el día de la valoración. De no existir precio de cierre o cotización durante dicho período, se valoran por el promedio de las cotizaciones reportadas durante los últimos treinta (30) días bursátiles, incluido el día de la valoración.</p> <p>El precio del respectivo valor se convierte a moneda legal, empleando para el efecto la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día de la valoración.</p> <p>En los casos en que no se hayan presentado cotizaciones durante los últimos treinta (30) días bursátiles, se procede de conformidad con las reglas previstas para los valores participativos no inscritos en bolsas de valores utilizando como precio de compra el último precio de valoración registrado.</p>	<p>el mismo se 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>
Disponibles para la venta – títulos de deuda	Un año	Títulos 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	<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>Este procedimiento se realiza diariamente.</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> <p>- La diferencia entre el valor presente del día</p>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		<p>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 utilizarse como garantía que respalde la negociación de instrumentos financieros derivados cuando la contraparte sea una cámara de riesgo central de contraparte.</p> <p>Así mismo, con estas inversiones se pueden realizar operaciones de liquidez, operaciones de reporto o repo, simultáneamente o de transferencia temporal de valores.</p>		<p>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.</p> <p>- La diferencia entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una 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	Sin	<p>Inversiones que otorgan al 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 de acuerdo con los precios proveídos por la Bolsa de Valores donde se negocien, así:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Títulos y/o valores participativos emitidos y negociados en Colombia:</li> </ul> <p>Los valores participativos inscritos en bolsas de valores, valoran con base en el precio de valoración diario publicado por los agentes autorizados. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último precio de valoración conocido.</p> <p>Los valores participativos no inscritos en bolsas de valores, valoran mensualmente y con un plazo máximo de 3 meses posteriores al corte de estados financieros del</p>	<p>Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización</p> <p>- 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> <p>Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valoración.</p> <p>Si es Inferior, afecta el superávit por valoración hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</p> <p>- Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se</p>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			<p>Comisionista. 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> <ul style="list-style-type: none"> <li>Inversiones que se cotizan en bolsas de valores del exterior.</li> </ul> <p>Se valoran por el precio de cierre o, en su defecto, la cotización más reciente reportada por la bolsa en la que se negocie, durante los últimos cinco (5) días, incluido el día de la valoración. De no existir precio de cierre o cotización durante dicho período, se valoran por el promedio de las cotizaciones reportadas durante los últimos treinta (30) días bursátiles, incluido el día de la valoración.</p> <p>El precio del respectivo valor se convierte a moneda legal, empleando para el efecto la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día de la valoración.</p> <p>En los casos en que no se hayan presentado cotizaciones durante los últimos treinta (30) días bursátiles, se procede de conformidad con las reglas previstas para</p>	<p>registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit.</p> <p>- 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 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. 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</p>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			los valores participativos no inscritos en bolsas de valores utilizando como precio de compra el último precio de valoración registrado.	inversión, con cargo a cuentas por cobrar.

**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.

**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	El valor neto no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
		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.	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.

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%

Para los activos fijos recibidos en el proceso de fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa, se aplica la misma política contable de depreciación que se utiliza para las propiedades y equipo de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**(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.
- Los otros gastos anticipados durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos.

**(f) 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 literal c) 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 valorización 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 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.

**(g) 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.

(Continúa)

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

**(h) 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.

**(i) 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 y el gravamen a los movimientos financieros.

**(j) 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.

**(k) 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.

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

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**(l) 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.

**(m) 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 mas 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.

**(n) Utilidad Neta por Acción**

Para determinar la utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Comisionista tomó el promedio ponderado de acciones en circulación que fue de 1.379.159 y 1.069.389, respectivamente.

**(4) 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:

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**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.

**Prima en Colocación de Acciones**

La prima en colocación de acciones es el valor adicional al valor nominal de las acciones que se cobra al enajenarlas. Surge cuando las acciones son colocadas en el mercado por un precio superior al nominal.

La prima en colocación de acciones forma parte del patrimonio como superávit mas no como capital social, debido a que la empresa registra como capital las acciones vendidas por el valor nominal, que será la participación que tendrá el accionista, y el exceso, es decir la prima, será contabilizada como superávit que no es de propiedad el inversionista sino de la sociedad como tal.

**Ajustes por inflación**

A partir del primero de enero de 2007, se elimina el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables, establecido en los Decretos Reglamentarios 2649 y 2650 ambos del 29 de diciembre de 1993.

Los ajustes por inflación contables acumulados hasta el 31 de diciembre de 2006 en los activos y pasivos no monetarios harán parte de sus saldos para todos los efectos contables.

**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.

(Continúa)

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

**(5) Disponible**

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas Corrientes	\$ 3,910,899	149,829
Cuentas de Ahorro	10	10
Fondos de Inversión	4,165,129	318,896
	<u>\$ 8,076,038</u>	<u>468,735</u>

No hay restricciones sobre el disponible. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existían partidas conciliatorias superiores a 30 días.

**(6) Inversiones y Derivados**

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compromisos de Transferencia en Operaciones Repo	\$ 6,556,488	7,210,036
Inversiones Negociables Títulos de Deuda Privada	89,610	0
Derechos de Recompra en Operaciones Simultaneas	13,472,658	15,317,540
Acciones Negociables Recursos Propios	4,009,931	62,267
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1,448,576	593,190
Provisión	0	(31,274)
	<u>\$ 25,577,263</u>	<u>23,151,759</u>

(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 2010 y 2009:

**31 de diciembre 2010**

<u>Razón Social</u>	<u>% Participación</u>	<u>Costo ajustado</u>	<u>Valorización</u>	<u>Desvalorización</u>
Acciones Bolsa de Valores de Colombia <b>(1)</b>	0.50	\$ 125,477	3,787,523	-
Unidades Fondo de Garantías de Bolsa de Valores de Colombia	-	585,182	-	-
Cámara de Compensación Divisas	1.27	31,547	1,130	-
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. <b>(2)</b>	2.08	<u>706,370</u>	<u>-</u>	<u>179,619</u>
		<u><b>\$ 1,448,576</b></u>	<u><b>3,788,653</b></u>	<u><b>179,619</b></u>

**31 de diciembre 2009**

<u>Razón Social</u>	<u>% Participación</u>	<u>Costo ajustado</u>	<u>Valorización (Desvalorización)</u>	<u>Provisión</u>
Acciones Bolsa de Valores de Colombia <b>(1)</b>	0.50	\$ 125,477	2,559,023	-
Unidades Fondo de Garantías de Bolsa de Valores de Colombia	-	279,794	-	-
Cámara de Compensación Divisas	1.27	31,547	(4,476)	-
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	0.54	<u>156,372</u>	<u>-</u>	<u>(31,274)</u>
		<u><b>\$ 593,190</b></u>	<u><b>2,554,547</b></u>	<u><b>(31,274)</b></u>

**(1)** Las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia se encuentran en garantía en la respectiva Bolsa.

**(2)** Por efecto de la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa, se recibieron 549.998.140 acciones de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, las

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

cuales se encuentran bloqueadas hasta tanto los demás accionistas no ejerzan el derecho de preferencia consagrado en el artículo 11 de los estatutos sociales de esa Cámara de Riesgos.

A 31 de diciembre 2010, el detalle de las inversiones por periodo de maduración, es el siguiente:

**Maduración de Inversiones**

Descripción	Saldo	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	>360 días
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 Simultaneas	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>

**Maduración de Inversiones**

Descripción	Saldo	Diciembre 2009					>360 días
		De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	
Negociables en títulos participativos	62,267	0	0	0	0	0	62,267
Disponibles para la venta en títulos participativos	561,916	0	0	0	0	0	561,916
Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado	7,210,036	6,573,403	636,633	0	0	0	0
Compromisos de Transferencia Operaciones Simultaneas	15,317,540	15,317,540	0	0	0	0	0
	<u>23,151,759</u>	<u>21,890,943</u>	<u>636,633</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>624,183</u>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**(7) Deudores**

El siguiente es el detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por administración	\$ 25,744	9,511
Fondos de Valores y de Inversiones	72,429	36,806
Anticipos a contratistas <b>(1)</b>	37,589	36,770
Deudores varios <b>(2)</b>	23,781	20,445
A Accionistas <b>(3)</b>	19,168	0
Anticipo de impuestos y contribuciones	883,584	688,123
Cuentas por cobrar a trabajadores	<u>7,581</u>	<u>0</u>
	1,069,876	791,655
Menos provisión	<u>(57,929)</u>	<u>(50,348)</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>\$ 1,011,947</u></b>	<b><u>741,307</u></b>

- (1)** El saldo de la cuenta Anticipos a contratistas, corresponde a un anticipo entregado a la empresa proveedora de software, la cual está provisionada y anticipo entregado para trámites legales.
- (2)** El saldo de esta cuenta incluye cuentas por cobrar a antiguo trabajador por \$13.578 que se encuentra totalmente provisionada, a la cartera Colectiva Abierta Sin Pacto de Permanencia Suma Diario por \$1.252, a la Cartera Colectiva Escalonada Poder por \$6.117 a Rentaval Cartera Colectiva Abierta por \$2.106 y cuenta por cobrar a accionista por \$725.
- (3)** El saldo de esta cuenta corresponde a retención en la fuente aplicada al accionista Glenoaks Investment sobre dividendos gravados generados en utilidad obtenidas por el año 2009.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el detalle de la provisión de deudores al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	\$ 50,348	167,932
Provisión cargada a gastos	0	98,086
Movimiento por reclasificaciones	0	(215,670)
Valor neto traslado cifras por fusión Nacional de Valores S.A.	7,581	0
<b>Saldo final</b>	<b><u>\$ 57,929</u></b>	<b><u>50,348</u></b>

**(8) Propiedades y Equipo**

El siguiente es el detalle de propiedades y equipo al 31 de diciembre 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terreños	\$ 29,047	0
Oficinas	303,246	0
Equipo de oficina	446,232	321,147
Equipo de computación	614,795	485,199
Equipo de telecomunicaciones	266,659	265,927
	<u>1,659,979</u>	<u>1,072,273</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,100,575)</u>	<u>(817,787)</u>
	<b><u>\$ 559,404</u></b>	<b><u>254,486</u></b>

Durante el año 2010 se registra incremento en propiedad planta y equipo en razón a la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa.

**(9) Gastos Pagados por Anticipado**

Los gastos pagados por anticipados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a seguros y fianzas por \$ 20.382 y \$ 679, respectivamente.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>Cargos</u>	<u>Abonos</u>	<u>2010</u>
Seguros y Fianzas	\$ 679	84,844	65,141	20,382
	<u>\$ 679</u>	<u>84,844</u>	<u>65,141</u>	<u>20,382</u>

**(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 2010:

	<u>2010</u>
Obras de Arte y Cultura	\$ 4,080
Diversos	2,046
	<u>\$ 6,126</u>

**(11) Valorizaciones y Desvalorizaciones**

El siguiente es el detalle de las valorizaciones y desvalorizaciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones Bolsa de Valores de Colombia	\$ 3,787,523	2,559,023
Cámara de Compensación de Divisas	1,130	(4,476)
Propiedad Planta y Equipo -Edificaciones	1,598,278	0
Desvalorización Acciones Cámara de Riesgo	(179,619)	0
Central de Contraparte de Colombia S.A.	<u>(179,619)</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 5,207,312</u>	<u>2,554,547</u>

**(12) Obligaciones Financieras**

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

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

<u>Contraparte</u>	<u>Especie</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Asesores en Valores	Simultaneas Pasivas	\$ -	9,585,514
Acciones y Valores	Simultaneas Pasivas	-	5,717,849
Interbolsa S.A.	Simultaneas Pasivas	4,485,341	-
Ultrabursátiles S.A.	Simultaneas Pasivas	2,913,226	-
Bolsa y Renta S.A.	Simultaneas Pasivas	1,600,512	-
Correval S.A.	Simultaneas Pasivas	1,119,427	-
Casa de Bolsa S.A.	Simultaneas Pasivas	3,291,220	-
Corredores Asociados	Simultaneas Pasivas	691,296	-
Servivalores GNB Sudameris S.A.	Simultaneas Pasivas	<u>(626,462)</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 13,474,560</u>	<u>15,303,363</u>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**(13) Cuentas por Pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas corrientes comerciales	\$	-	1,117
Costos y gastos por pagar		686	2,485
Retención en la fuente por pagar		37,403	19,313
Descuentos y aportes de nómina (1)		23,185	15,594
	<b>\$</b>	<b><u>61,274</u></b>	<b><u>38,509</u></b>

(1) El saldo de descuentos y aportes de nómina corresponden a los aportes de salud, pensión y parafiscales de diciembre 2010 y 2009.

**(14) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

El siguiente es el detalle de impuestos gravámenes y tasas al 31 de diciembre 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto sobre las Ventas	\$	59,288	113,948
Gravamen Movimientos Financieros		236	126
	<b>\$</b>	<b><u>59,524</u></b>	<b><u>114,074</u></b>

**(15) Obligaciones Laborales**

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cesantías	\$	15,528	11,551
Intereses sobre Cesantías		1,453	1,126
Vacaciones Acumuladas		64,003	28,867
	<b>\$</b>	<b><u>80,984</u></b>	<b><u>41,544</u></b>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**(16) Pasivos Estimados y Provisiones**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Provisión Industria y Comercio	\$	6,613	9,394
Provisión para gastos		35,547	13,260
	<u>\$</u>	<u>42,160</u>	<u>22,654</u>

**(17) Otros Pasivos**

Agrupar el 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 en servicios. A diciembre 31 del 2010 presenta un saldo de \$4.373 correspondientes a valores por identificar a favor de clientes.

**(18) Capital Social**

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital autorizado de la Comisionista es de \$16.000.003 y 10.000.000 representados en 2.269.504 y 1.418.440 acciones nominativas ordinarias de valor nominal de siete mil cincuenta pesos (\$7,050) cada una. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital suscrito y pagado se encuentra representado en 2.210.661 y 1.069.389 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 de deuda, incremento patrimonial ocasionado por valorizaciones de las inversiones en acciones en la Bolsa de Valores de Colombia y Cámara de Compensación de Divisas y la desvalorización de las acciones de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte. Así como la valorización de propiedad planta y equipo correspondiente a edificaciones.

**(20) Reserva Legal**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía 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.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Será procedente la reducción de la reserva legal por debajo del límite mínimo, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores, o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la compañía mediante distribución de dividendos.

**(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 esta 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 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Deudoras</b>		
Deudoras Contingentes	\$ 14,692,299	15,604,720
Deudoras de Control y Fiscales	20,974,598	12,569,575
	<u>\$ 35,666,897</u>	<u>28,174,295</u>
<b>Acreedoras</b>		
Acreedoras Contingentes	12,958,342	11,132,854
Acreedoras Control y Fiscales	27,153,105	15,817,369
	<u>\$ 40,111,447</u>	<u>26,950,223</u>

**(22) Cuentas de Orden Fiduciarias**

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

<b>Activo</b>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Disponible	\$ 3,196,848	577,911
Compras por cumplir	18,260,740	16,911,658
Cámara de compensación	11,789,978	10,895,218
<b>Total activo</b>	<u>\$ 33,247,566</u>	<u>28,384,787</u>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>		
Valores en administración	98,379,100	45,705,590
<b>Total cuentas de orden fiduciarias activas</b>	<u>\$ 131,626,666</u>	<u>74,090,377</u>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**Pasivo**

Cuentas por pagar – clientes	14,961,082	11,463,618
Cámara de compensación	18,260,740	16,911,658
Otros usuarios	25,744	9,511
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 33,247,566</b>	<b>28,384,787</b>
Cuentas de orden deudoras por contra	98,379,100	45,705,590
<b>Total cuentas de orden fiduciarias pasivas</b>	<b>\$ 131,626,666</b>	<b>74,090,377</b>

**(23) Gastos no Operacionales**

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales al 31 de diciembre 2010 y 2009:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Financieros	\$ 112,162	52,929
Gastos no deducibles (1)	19,162	2,234
Gastos de ejercicios anteriores	1,975	0
Diversos	0	11,008
	<b><u>\$ 133,299</u></b>	<b><u>66,171</u></b>

(1) Los gastos no deducibles corresponden a Multas y Sanciones, Intereses de Mora y Deudas Presuntas

**(24) Impuesto sobre la Renta**

La provisión de impuesto de renta al cierre del 31 de diciembre de 2010 y 2009 se determino así:

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2,009</u></b>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto de la renta	\$ 5,369,239	2,687,099
Mas partidas que aumentan la utilidad fiscal		
Gastos no deducibles	19,162	6,032
Impuestos no deducibles	134,125	73,064
Gravamen a los movimientos financieros no deducible	18,733	1,639
Provisiones no deducibles	<u>0</u>	<u>31,274</u>
	<u>172,020</u>	<u>112,009</u>
Menos partidas que disminuyen utilidad fiscal		
Ingresos no constitutivos de renta	(152,949)	(65,898)
	<u>(152,949)</u>	<u>(65,898)</u>
<b>Utilidad líquida estimada</b>	<b>5,388,310</b>	<b>2,733,310</b>
<b>Menos amortización de pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva</b>	<b>(5,388,310)</b>	<b>(2,733,310)</b>
<b>Utilidad líquida neta</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Renta presuntiva	<u>401,387</u>	<u>98,587</u>
Renta líquida gravable	401,387	98,587
Tarifa	33%	33%
<b>Impuesto de renta año corriente</b>	<b>132,458</b>	<b>32,534</b>
Ajuste gasto impuesto de renta año 2009	7,030	14,518
<b>Provisión para impuesto de renta</b>	<b><u>\$ 139,488</u></b>	<b><u>47,052</u></b>

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

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

El patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Patrimonio contable:	\$ 26,735,597	11,651,369
Más partidas que incrementan el patrimonio para fines fiscales:		
Provisión de Activos que no constituyen		
Disminución Fiscal	-	(31,274)
Reajustes fiscales de activos	132,423	30,495
Valorizaciones contables de activos	<u>(1,598,278)</u>	<u>-</u>
Patrimonio fiscal estimado	<u>\$ 25,269,742</u>	<u>11,650,590</u>

**(25) 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 92.7331% de las acciones de la comisionista.

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Banco GNB Sudameris S.A.</b>		
<b>Activos</b>		
Disponibles	<u>\$ 3,910,799</u>	<u>149,418</u>
<b>Ingresos</b>		
Comisiones	1,973,818	2,320,807
Rendimientos financieros	178,268	154,458
	<u>\$ 2,152,086</u>	<u>2,475,265</u>
<b>Gastos Operacionales y No Operacionales</b>		
Ocupación de Espacios y Gastos Bancarios.	<u>\$ 41,820</u>	<u>31,252</u>

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**(26) Contingencias**

La Sociedad Comisionista al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no presenta procesos judiciales que generen posibles contingencias.

**(27) 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.

El patrimonio técnico de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa para el año 2010 es de \$ 17.295.659 y para el año 2009 fue de \$ 5.639.742.

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 2010 fue de 52.57% y para el año 2009 fue de 30.42%.

**(28) Eventos Subsecuentes**

No se presentaron eventos subsecuentes.

**(29) Administración y Gestión de Riesgo**

La Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos del Banco GNB Sudameris, según acuerdo de Sinergia, gestiona los riesgos financieros de Servivalores GNB Sudameris, elemento fundamental para lograr eficiencia y eficacia de las operaciones, la confiabilidad de los

(Continúa)

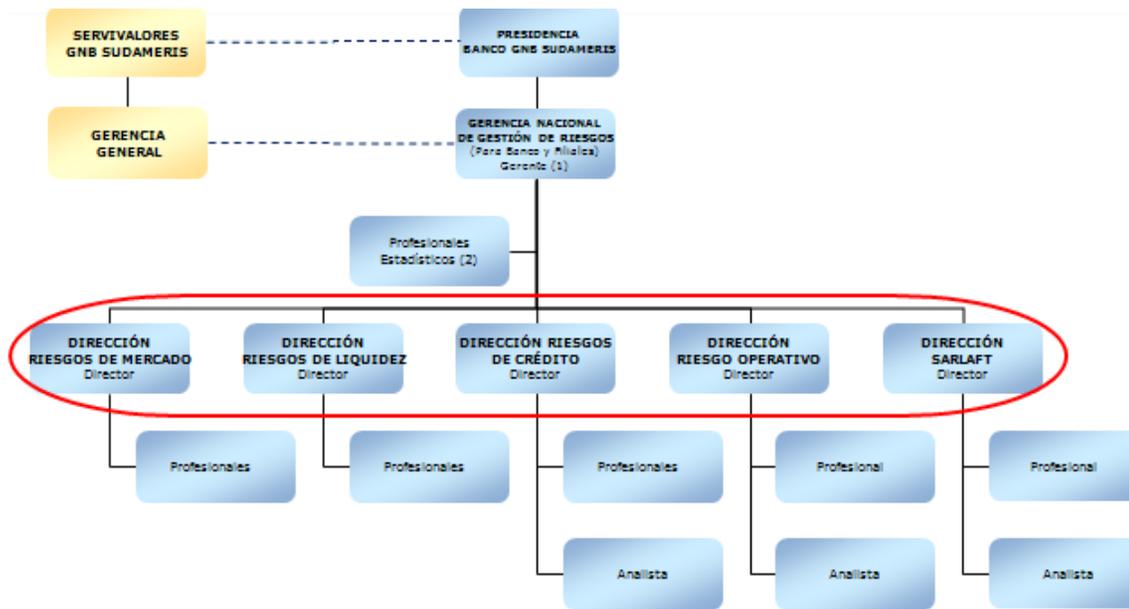
SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
 Notas a los Estados Financieros

reportes y el cumplimiento de leyes, normas y reglamentos, por ello su importancia en el logro de los objetivos estratégicos de la Entidad.

**Estructura Organizacional de la Gerencia Nacional de 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 cuenta con un sistema integral de administración de riesgos y una estructura organizacional que permite la minimización de costos y daños causados por éstos, con base en el análisis del contexto estratégico, para lo cual determina métodos para el tratamiento y monitoreo de los riesgos, con el propósito de prevenir o evitar la materialización de eventos que puedan afectar el normal desarrollo de los procesos y el cumplimiento de los objetivos de la Entidad o en caso que ello no resulte razonablemente posible, mitigar su impacto.

La estructura de la gestión de la administración de riesgos se presenta a continuación:



 Estas áreas deben trabajar conjuntamente la gestión integral de Riesgos de Servivalores GNB Sudameris  
 - - - - - Áreas administradas por el Banco GNB Sudameris, según acuerdo de Sinergia

**Organigrama 1.** Estructura Organizacional de la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**Componentes del Sistema de Gestión Integral De Riesgos**

La Gestión Integral de Riesgos busca implementar una serie de acciones tendientes al manejo óptimo de los riesgos en todos los procesos. Ésta comprende los siguientes componentes:

- Identificación
- Evaluación
- Consolidación
- Control
- Monitoreo
- Tratamiento
- Comunicación

La Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos es la responsable de la correcta aplicación de la Gestión Integral de Riesgos, mediante la realización de las actividades de identificación, evaluación, consolidación, control, monitoreo, tratamiento y comunicación, generadas por la administración de los Sistemas de Riesgos:

- Riesgo de Mercado (SARM)
- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez (SARL)
- Riesgo Operativo (SARO)
- Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT)

**Riesgo de Mercado**

La gestión de riesgos de mercado se soporta sobre la evaluación y seguimiento a las posiciones sujetas a riesgos de mercado, utilizando el modelos de cálculo Valor en Riesgo (VeR) y Value and Risk (Ver).

Para la medición y control de la exposición de riesgo de la posición propia de Servivalores GNB Sudameris y las Carteras Colectivas administradas, se cuenta con sistemas tecnológicos, a través del cual se hace seguimiento permanente a las posiciones, resultados y riesgos asociados.

De acuerdo con la medición de riesgos de mercado establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia, a través del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, el VaR promedio de la sociedad durante el 2010 fue de \$923, con un valor máximo presentado en el mes de octubre por \$1´476 y un valor mínimo de \$717 presentado en el mes de febrero.

(Continúa)

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



**Gráfica 1.** Valor en Riesgo periodo de 2010 de Servivalores GNB Sudameris S.A.  
La relación de solvencia tuvo un valor promedio de 58.88% durante el 2010, un valor máximo de 73.79% presentado en el mes de febrero y un valor mínimo de 31.58% en el mes de enero.

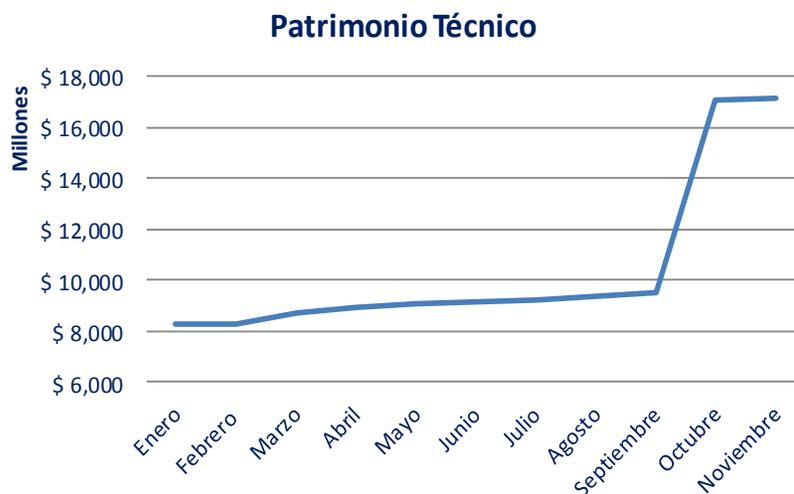


**Gráfica 2.** Relación de Solvencia periodo de 2010 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

El patrimonio técnico registró un valor promedio durante el año 2010 de \$11'003.772, un valor máximo de \$17'295.659 presentado en el mes de diciembre y un valor mínimo presentado en el mes de febrero \$8'270.648.

(Continúa)

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



**Gráfica 3.** Patrimonio Técnico periodo de 2010 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

Durante el año, no se presentaron excesos a los límites legales ni a las políticas internas.

### 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 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 y de las carteras colectivas, así mismo monitorea la diversificación y calidad de los emisores.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

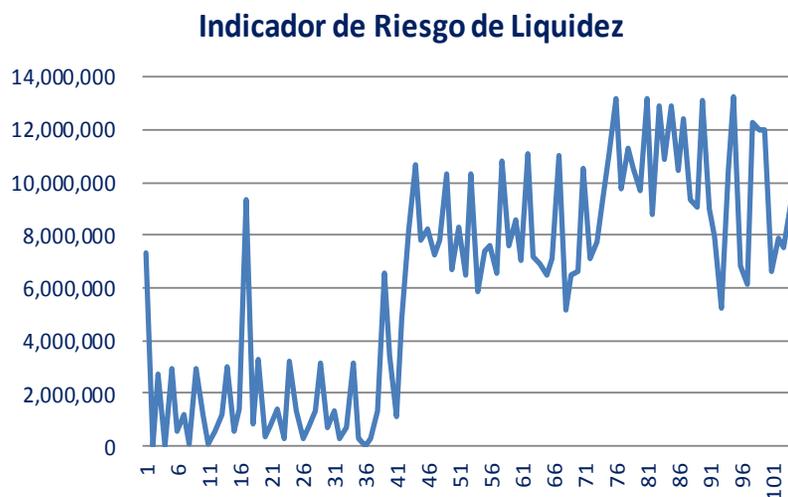
## Notas a los Estados Financieros

En el mes de noviembre se evaluaron 160 cupos los cuales fueron a probados por la Junta Directiva, los cuales tendrán una vigencia de 1 año, y están siendo monitoreados permanentemente.

**Riesgo de Liquidez**

En el mes de marzo de 2010 finalizó la etapa de implementación del Sistema de Administración del Riesgo de liquidez (SARL) y a partir del mes de abril se da cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 007 de 2010, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, fecha en la cual se da inicio a la transmisión diaria al Ente de Control de los formatos 475 “Indicador Riesgo de Liquidez de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores” y 476 “Operaciones de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores por cuenta de terceros”.

El IRL reportó un valor promedio en el 2010 de \$6.181.858



**Gráfica 4.** Indicador de Riesgo de Liquidez periodo de 2010 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

Durante el año, no se presentaron excesos a los límites legales ni a las políticas internas.

(Continúa)

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

**(30) 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.

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.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

Una vez cada seis (6) meses (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.
- 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.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

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.

**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**

La Auditoría General del Banco GNB Sudameris por el acuerdo de sinergia, realiza revisión y arquezos 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.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**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.

**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).

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

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.

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.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**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 para el desarrollo e implementación del SARO que finalizó 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 está 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.

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.

(Continúa)

## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

**Auditoría**

La Auditoría General del Banco GNB Sudameris, 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 SA Comisionista de Bolsa.

**Controles de Ley**

Durante el año 2010, 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.