

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014)

(Expresadas en miles de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

Nota 1. - Entidad Reportante

Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, con domicilio en Colombia ubicada en la carrera 7 No. 75-85 piso 3; es una sociedad comercial constituida el 14 de marzo de 2003 mediante Escritura Pública No.0767 de la Notaria 11 de Bogotá 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, intermediar en la colocación de títulos, financiar la adquisición de valores, entre otras.

El período de duración de la Sociedad 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 su Matriz el Comisionista GNB Sudameris S.A. utiliza su red de oficinas y algunos procesos e instalaciones. Cuenta actualmente con trece (13) empleados directos.

La Comisionista, al 31 de diciembre de 2015 administra dos Fondos de Inversión Colectiva denominada Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Poder (en liquidación) y Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentaval, este último pasó 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. Esta liquidación fue informada a la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.

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

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

de 785.702 acciones de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, pasando a ser su accionista mayoritario el Comisionista 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% .

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 la cual el Baco GNB Sudameris S.A. es el accionista mayoritario con un porcentaje de 94.9997%.

Reformas Estatutarias:

Mediante Escritura Pública No. 2628 del 22 de abril de 2014 de la Notaría 13 de la ciudad de Bogotá, se formalizó reforma de estatutos y compilación total de los mismos, la cual consistió en modificar el cierre de ejercicio de anual a semestral, a partir del 1 de enero de 2014. Modificación debidamente aprobada por la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 28 de febrero de 2014.

Mediante Escritura Pública No. 1625 del 4 de abril de 2013 de la Notaría 13 de la ciudad de Bogotá, se protocolizó la reforma estatutaria en la cual se amplió el objeto social y se modificó el artículo 23 respecto a la convocatoria de la Asamblea General de Accionista y la compilación a los estatutos sociales.

Mediante Escritura Pública No. 741 del 21 de febrero de 2012 de la Notaría 13 de la ciudad 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 dieciséis mil millones tres mil (\$16.000.003), a veinte mil millones cuatro mil (\$20.000.004).

Mediante Escritura pública No. 2866 del 27 de marzo de 2009 de la Notaría 72 de la ciudad de Bogotá, se 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 adicione el numeral 44 que se refiere a la inclusión del Revisor Fiscal.

Con la Escritura Pública No. 8207 del 23 de mayo de 2008 de la Notaría 29 de la ciudad 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

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

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. 890 del 9 de abril de 2008 de la Notaría 11 de la ciudad de Bogotá, se protocolizó la compilación de las reformas realizadas a los estatutos sociales de la sociedad.

Mediante Escritura Pública No.734 del 25 de marzo de 2008 de la Notaría 11 de la ciudad 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. 3241 del 27 de septiembre de 2010 de la Notaría 36 de la ciudad 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 Notaría 36 de la ciudad 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.

La comisionista presentó su última rendición de cuentas al 31 de Diciembre de 2015 y fue publicada en el

La comisionista tiene domicilio en Colombia.

Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, el 28 de enero de 2016, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

Nota 2. - Bases de presentación de los estados financieros**(a) Marco técnico Normativo**

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB.

La Comisionista aplica a los presentes estados financieros (individuales/separados) las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro y, la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Adicionalmente, la Comisionista aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.
- Aplicación anticipada del Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:
 - Artículo 7 Notas Explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1)

Establece que para la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilice como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros (separados/individuales).

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NCIF; para la conversión al nuevo marco técnico normativo la Comisionista ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera y descritas en la nota 4

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Comisionista preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo. Los efectos de los cambios entre los PCGA aplicados hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y las NCIF se explican en las conciliaciones detalladas en la nota 4.

(b) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- las propiedades de inversión son medidas al valor razonable.

(c) Moneda funcional y de preparación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Comisionista se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la Comisionista y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

(d) Uso de estimaciones y juicios

Las normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requieren que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

No hay juicios críticos en la aplicación de las políticas contables.

Nota 3. – Políticas contables significativas

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación del estado de situación financiera de apertura y de los estados financieros, preparados de acuerdo con las Normas de

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente por la Comisionista.

(a) Instrumentos financieros**(i) Activos financieros**

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable; en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, se adicionan los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- a) Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- b) De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

Efectivo

El efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Comisionista en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Posiciones Activas y Pasivas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas

Agrupación de los compromisos de transferencia en operaciones de reporte (repo):
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.

Derechos de Transferencia en 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.

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.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

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 al mercado del valor o precio justo de intercambio, al cual un 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.

Con la entrada en vigencia del Capítulo décimo sexto del título I de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en relación con la proveeduría de precios y valoración de Inversiones, la Comisionista contrató como proveedor de precios oficial para valorar la totalidad de las inversiones que hacen parte del balance, a la firma INFOVALMER S.A., el cual debe suministrar la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en dicho segmento (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), observando los parámetros establecidos en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión, los cuales pueden resumirse en los siguientes términos:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Clasificación | Plazo | Características | Valoración | Contabilización |
|--|-------------|---|---|--|
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultado de deuda y participativo | Corto plazo | Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio. | <p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>En los días en que no es posible encontrar o estimar un precio justo de intercambio, 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>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.</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> |
| Inversiones a valor razonable con cambios en el otro resultado integral de deuda participativos. | Seis meses | <p>Valores o títulos y en general cualquier tipo de inversión, respecto de los cuales se tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas cuando menos durante seis (6) meses, a partir del día en que fueron clasificadas en esta categoría.</p> <p>Cumplido el plazo, el primer día hábil siguiente pueden ser reclasificadas en otras categorías. En caso de no ser reclasificadas en dicha fecha, se entiende que la Comisionista mantiene el propósito serio de seguirlas clasificando como disponibles para la venta, debiendo en consecuencia permanecer con ellas por un período igual al señalado para dicha clase de inversiones.</p> <p>Las inversiones clasificadas en esta categoría pueden entregarse como garantías en una cámara de riesgo</p> | <p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>En los días en que no es posible encontrar o estimar un precio justo de intercambio, 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>Los cambios que se presenten en estos valores o títulos 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 calculado con base en la TIR de compra Capítulo I Numeral 6.1.1, se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio. <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> |

(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> | | |
| Inversiones a variación patrimonial | No tiene | <p>Inversiones que otorgan a la Comisionista la calidad de copropietario del emisor.</p> <p>Forman parte de esta categoría, los valores con alta, media, baja o mínima bursatilidad, o sin ninguna cotización.</p> <p>Estas inversiones para su venta no requieren de la permanencia de seis (6) meses.</p> <p>En el caso de las inversiones que la Sociedad Comisionista de Bolsa de Valores registre en la cuenta "Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos obligatorias y voluntarias con vocación de permanencia en bolsas de valores" (cuenta 121416 del PUC que les es aplicable), no podrá en ningún momento reclasificar dichas inversiones sin la autorización previa y particular de la superintendencia Financiera de Colombia.</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 inscritos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE): Se valoran de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. ▪ Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: Se valora por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente. Cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor, | <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: Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valoración. Si es inferior, afecta el superávit por valoración hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización. - 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 valoración, 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 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Clasificación | Plazo | Características | Valoración | Contabilización |
|---------------|-------|-----------------|---|---|
| | | | 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>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.</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> |

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio**Títulos y/o Valores de Emisiones o Emisores no Calificados:**

Los valores o títulos que no cuentan con una calificación externa o que sean emitidos por entidades que no se encuentren calificadas se clasificarán así:

| 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. |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Categoría | Riesgo | Características | Provisiones |
|-----------|---------------|---|---|
| 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. | <p>Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.</p> <p>En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición.</p> |
| 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. | <p>Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.</p> <p>En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del costo de adquisición.</p> |
| 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. | <p>Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.</p> <p>En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo de adquisición.</p> |
| 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. |

(b) Propiedad planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de las propiedades, planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de ciertas partidas de las propiedades, planta y equipo fue determinado con referencia a la revalorización de los PCGA anteriores. La Comisionista eligió aplicar la exención opcional para usar esta revalorización anterior como costo atribuido al 1 de enero de 2014, que es la fecha de transición

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconocen netas en resultados.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un elemento de las propiedades, planta y equipo se capitaliza, si es probable que se reciban los beneficios económicos futuros y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Comisionista (el Grupo) obtendrá la propiedad al final del término del arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

| Activo | vida Útil Estimada en años |
|-------------------|---------------------------------------|
| Edificaciones | 7 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Equipo de cómputo | 5 |
| | |

Los métodos de depreciación, vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Las estimaciones en relación con ciertas partidas de planta y equipo fueron revisados en 2015.

Posterior al reconocimiento inicial la Propiedad, Planta y Equipo debe ser depreciada sobre una base sistemática durante su vida de uso.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

- Los terrenos por regla general no se depreciarán.
- Los edificios de dominio absoluto se depreciarán sobre el 60 % de su costo sobre una base de línea recta y sobre sus vidas útiles remanentes.
- Los edificios en arrendamiento financiero se depreciarán por el menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento siempre y cuando no se tiene la certeza que la entidad se quedará con el activo al final del plazo del arrendamiento, esto de acuerdo con el párrafos 27 y 28 de la NIC 17.

Los siguientes son los factores que se deben considerar para la determinación de la vida de uso de un activo:

- Uso esperado del activo.
- Desgaste y deterioro esperado.
- Obsolescencia técnica o comercial.
- Los límites legales o similares sobre uso del activo.

El valor residual estimado se basará en activos similares que han llegado al final de su vida útil a la fecha de la estimación. En la práctica, el valor residual generalmente es insignificante y / o será igual a cero.

El importe depreciable de un activo es su costo después de deducir su valor residual.

La comisionista debe revisar el valor residual y la vida útil de los activos anualmente en cada ejercicio y si las expectativas de las estimaciones previas difieren. Los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable de acuerdo con la NIC 8.

Si el valor residual de un activo aumenta a una cantidad igual o superior al valor contable del activo la depreciación del activo será nula. Si el valor residual cae por debajo de valor en libros del activo, la depreciación continuará siendo reconocida.

(c) Impuestos***Impuestos corrientes***

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y el impuesto para la equidad (CREE) corriente y diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta e impuesto para la equidad (CREE) corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La Comisionista solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente. El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente. Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

i. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

ii. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Comisionista tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

iii. Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Comisionista espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Comisionista revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera separado. La Comisionista reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

iv. Compensación y clasificación

La Comisionista solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación

Impuesto a la riqueza

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

La Comisionista registró el impuesto a la riqueza en el patrimonio, (dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales), la Comisionista decidió acogerse a esta exención y registró el Impuesto a la Riqueza en 2015, con cargo a sus reservas patrimoniales. (Adaptar el texto según sea el caso).

(d) Beneficios a los empleados

Servivalores GNB Sudameris S.A. al 31 de diciembre de 2015 contaba con doce (12) empleados contratados de forma directa.

La medición de las obligaciones por pensiones de jubilación y otras obligaciones de largo plazo depende de una gran variedad de premisas y supuestos de largo plazo, las cuales son determinadas sobre bases actuariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros de los beneficios, considerando la probabilidad de eventos futuros tales como los incrementos salariales, así como las variaciones en la planta de personal etc. Las eventuales variaciones en las premisas y supuestos de largo plazo, pueden tener un efecto significativo en el monto de los cálculos actuariales y por ende en las contribuciones futuras.

Por otra parte, la tasa de descuento utilizada en la elaboración de los cálculos actuariales, con el fin de establecer el valor presente de los flujos de caja futuros, corresponde a una tasa para las inversiones de largo plazo, correspondiente a la tasa utilizada para calcular los rendimientos de los Bonos de Largo Plazo (TES) emitidos por el Gobierno Nacional, según los datos suministrados por el Comisionista de la República. Dicha tasa representa la tasa de mercado de inversiones de renta fija o para bonos del Gobierno, que son denominados en la moneda en la cual el beneficio será pagado y considera la oportunidad y monto de los pagos de los beneficios futuros.

Beneficios a Empleados

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 “Beneficios a Empleados”, para su reconocimiento contable, todas las formas de contraprestación concedidas por la Comisionista a cambio de los servicios prestados por los empleados son divididos en tres clases:

(i) Beneficios a Corto Plazo

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con las normas laborales colombianas, así como con los beneficios extralegales vigentes en la Comisionista, éstos corresponden a las cesantías, intereses a las cesantías, vacaciones, prima legal y prima extralegal, al igual que los aportes al sistema de seguridad social en pensiones y salud y los aportes parafiscales. El pago de dichos beneficios (diferentes de las indemnizaciones por cese), debe ser atendido en el término de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación, con cargo a resultados.

(ii) Otros beneficios a Largo Plazo

Son todos los beneficios a los empleados, diferentes de los beneficios de corto plazo y de los beneficios post empleo e indemnizaciones por cese. Acorde los beneficios extralegales vigentes en la Comisionista. Dentro de dichos beneficios encontramos: la prima de antigüedad.

El pasivo correspondiente a los beneficios de largo plazo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados a realizar con base en estudios actuariales, realizados con el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello supuestos actuariales como el porcentaje de costo de vida, promedio de vida laboral, incremento de salarios, rotación del personal y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado para los bonos emitidos por el Gobierno Nacional (TES). Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios es registrado en el estado de resultados de la Comisionista, el cual incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las Variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta Otros Resultados integrales (ORI).

Resulta pertinente mencionar que la Comisionista no tiene un activo y/o póliza de seguro, que estén destinados a atender el pago de los Beneficios a los trabajadores.

La Comisionista no realiza pagos por beneficios a empleados, basados en Acciones.

(iii) Beneficios por Retiro (indemnizaciones por Cese)

Indemnizaciones por cese son las remuneraciones a pagar a los empleados como consecuencia de:

(a) la decisión de la Comisionista de resolver el contrato del empleado antes de la edad normal de retiro; o bien

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

(b) la decisión del empleado de aceptar voluntariamente la conclusión de la relación de trabajo a cambio de tales compensaciones.

Es importante mencionar que la Comisionista no tiene establecidos planes ni programas de retiro para sus trabajadores. No obstante, de presentarse la decisión de terminar de forma unilateral y sin justa causa el contrato de trabajo, la Comisionista, de acuerdo con la legislación laboral colombiana, deberá realizar el pago de la indemnización correspondiente

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando la Comisionista comunica al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de la Comisionista que involucre el pago de los beneficios por terminación.

(e) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen y se miden al costo amortizado, excepto por los derivados que se miden al valor razonable sobre la base de la sustentación disponible sobre el cumplimiento de los requerimientos aplicables de la NIIF 9.

El costo amortizado de los pasivos financieros cuentas corrientes, cuentas de ahorros, certificados de depósito a término títulos de inversión en circulación, bonos moneda legal y obligaciones financieras, se determinan con base en el valor nominal de la obligación incluyendo los gastos causados por pagar por conceptos de intereses.

Para los pasivos financieros correspondiente a títulos de inversión en circulación, bonos en moneda extranjera se reconocen como una deducción del pasivo los costos de transacción asociados a la obtención de pasivos financieros que clasifican como costos incrementales y se recalcula la tasa de interés efectiva, con base en la cual se reconocen los gastos financieros correspondientes en los resultados del período, excepto en los casos en que se hayan designado como instrumentos de cobertura en cuyo caso se aplica la política contable correspondiente. Nota 19.

(f) Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, la Comisionista posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos, que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

(g) Ingresos operacionales**(i) Prestación de servicios**

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del estado de situación financiera. El grado de realización es evaluado de acuerdo con estudios del trabajo llevado a cabo.

La Comisionista participa en el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la bolsa de valores de Colombia, además podrá realizar operaciones por cuenta propia, administrar valores de sus comités, intermediar en la colocación de títulos, financiar la adquisición de valores, entre otras.

Cuando los servicios bajo un contrato único son prestados en períodos de información diferentes, la contraprestación se distribuirá sobre una base de valor razonable relativo entre los servicios.

(ii) Comisiones

Cuando la Comisionista actúa como agente en vez de actuar como principal en la transacción, los ingresos reconocidos corresponden al monto neto de la comisión devengada por la Comisionista.

(h) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Comisionista incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;
- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales);

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Comisionista a recibir el pago.

(i) Reconocimiento gastos

La Comisionista y sus subordinadas reconocen sus gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

(j) Cuentas de Control Fiduciarias

Las cuentas de control fiduciarias reflejan los activos y pasivos 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, como los contratos de administración de valores y de comisión, 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 ésta 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.

Nota 4. – Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas**4.1 Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2016**

El 14 de diciembre de 2015, se expidió el Decreto 2420: “Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Aseguramiento de la Información y se dictan otras disposiciones” (modificado por el Decreto 2496 de diciembre de 2015), el cual incluye las normas que han sido emitidas por el IASB y adoptadas en Colombia, cuya vigencia será efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

| Normas de información financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|--|--|
| NIIF 9 – Instrumentos financieros (noviembre de 2013) | Se modifican los párrafos 4.2 y 4.4. del capítulo 4 (clasificación) y se adiciona el capítulo 6 - contabilidad de coberturas. Se modifican los apéndices A y B. Emitido en noviembre de 2013. | Cuando las retribuciones se encuentran vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Se aclara que si el monto de las retribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad las puede reconocer como una disminución en el costo del Servicio en el período en el cual se prestó el servicio. |
| NIC 19 - Beneficios a empleados (noviembre de 2013) | Planes de Beneficio Definidos: aclaran la forma de contabilización de los beneficios de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos. | Las modificaciones requieren la revelación de información sobre el valor recuperable de los activos deteriorados. Introduce el requerimiento de revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro en la que el valor recuperable es determinado usando el valor presente. |
| NIC 36 – Deterioro en el valor de los activos (mayo de 2013) | Modificaciones en las revelaciones valor recuperable de los activos no financieros. | La enmienda indica que no sería necesario dejar de aplicar la contabilidad de coberturas a los derivados novados que cumplan los criterios detallados en la enmienda. |
| NIC 39 – Instrumentos financieros (junio de 2013) | Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura. | Aporta una guía sobre los casos en los que se debe reconocer un pasivo por gravámenes de acuerdo con lo indicado en la NIC37. La CINIIF puede aplicarse a |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Normas de información financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|----------------------------------|---------------------|--|
| | | cualquier situación que genera una obligación presente de pagar impuestos o gravámenes del Estado. |

4.1 Otras normas emitidas

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15, aplicable a partir del 1 de enero de 2018).

| Normas de información financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|---|--|--|
| NIC 1 – Presentación de estados financieros | Iniciativa de revelación. En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación. | Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes: <input type="checkbox"/> Requerimientos de materialidad NIC 1. <input type="checkbox"/> Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas. <input type="checkbox"/> Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros <input type="checkbox"/> La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material. La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada. |
| NIIF 9 - Instrumentos financieros | Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014). | El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases: <input type="checkbox"/> Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. <input type="checkbox"/> Fase 2: Metodología de deterioro. |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Normas de información financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|---|---|--|
| | | <input type="checkbox"/> Fase 3: Contabilidad de Cobertura. En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior. |
| NIIF 11 – Operaciones Conjuntas | Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas. | Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3). |
| NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades NIC 28 - Entidades de Inversión | Aplicación de la excepción de consolidación. | Se aclara que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados aplica para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10. Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Normas de información financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|---|--|---|
| | | conjunto si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable. |
| NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIC 28 - Entidades de Inversión | Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. | Tratan lo relacionado con la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de las pérdidas de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto. Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad. |
| NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes | Ingresos procedentes de los contratos con los clientes. | Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia: <ul style="list-style-type: none"> · NIC 18 - Ingreso; · NIC 11 - Contratos de construcción; · CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes; · CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles; · CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes y · SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad. |
| NIC 16 - Propiedades, planta y equipo | Aclaración de los métodos aceptables de depreciación. | Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Normas de información financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|-----------------------------------|--|---|
| | | ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. |
| NIC 38 – Activos intangibles | Aclaración de los métodos aceptables de amortización. | <p>Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre:</p> <p>a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso.</p> <p>b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.</p> |
| Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014 | Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF. | <ul style="list-style-type: none"> · NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. cambios en los métodos de disposición de los activos. · NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) - Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. - Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. · NIC 19 - Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional. · NIC 34 - Información financiera intermedia: revelación de información incluida en algún otro lugar en el informe financiero intermedio. |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Nota 5. – Determinación de valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Comisionista requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Comisionista cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de medición que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al Gerente.

Nota 6. – Administración y Gestión de Riesgos

En el normal desarrollo de sus actividades Servivalores GNB Sudameris se encuentra expuesta a los siguientes riesgos:

Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor de los portafolios o como consecuencia de cambios o volatilidad en el precio de los instrumentos financieros. Entre los factores de riesgo se encuentran tasa de interés, tasa de cambio y nivel de precios de instrumentos financieros.

Riesgo crediticio emisor y contraparte:

Corresponde a la contingencia de pérdida de un recurso financiero originado en la imposibilidad de la contraparte para atender sus obligaciones en el plazo debido o pactado. Este riesgo también está asociado a la posibilidad de que uno o varios de los emisores de los valores en los cuales se posean inversiones incumplan con sus obligaciones de pago.

Riesgo de Liquidez

Se entiende como riesgo de liquidez la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la Comisionista. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. La capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado).

Riesgo operativo

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Se entiende como la posibilidad de pérdidas financieras ocasionadas por eventos derivados de fallas o insuficiencias en los procesos, personas, tecnología de la información y por eventos externos.

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:

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 Comisionista GNB Sudameris, 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 Comisionista.

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.

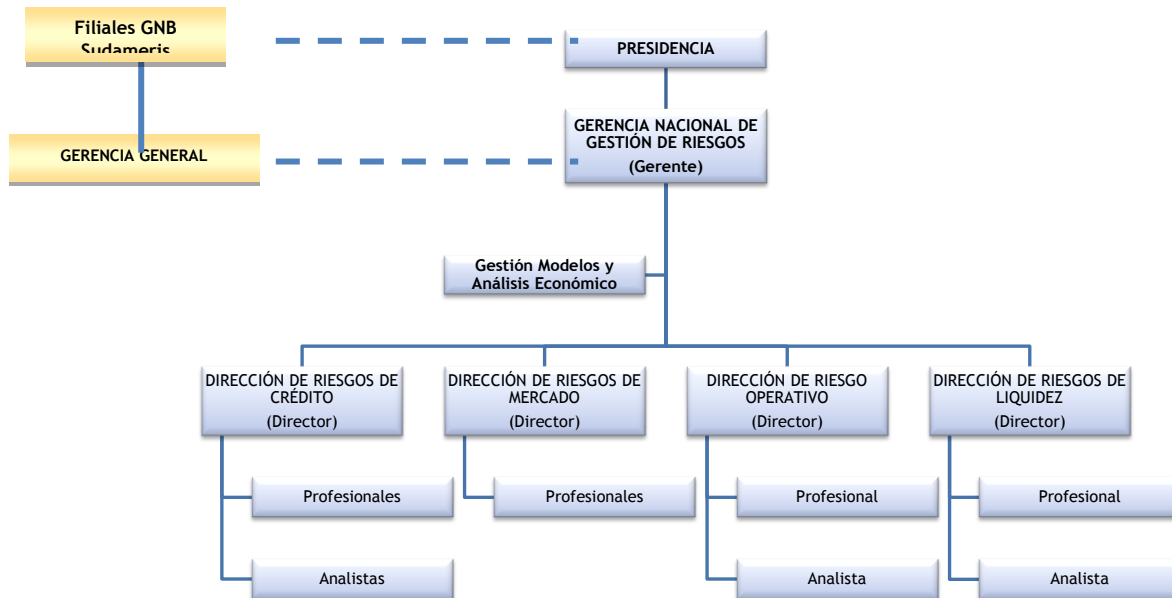
(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

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 cuenta con un sistema integral de administración de riesgos y una estructura organizacional que permite la minimización de costos y daños causados por éstos. Es la Junta Directiva como máximo responsable de la gestión de Riesgos de la entidad, determina el perfil y define las políticas y procedimientos de la administración de Riesgos así como los límites y atribuciones establecidos para los diferentes tipos de operaciones apoyado fundamentalmente por la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgo y el Comité de Riesgos como órgano de control y cumplimiento.



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.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

- 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
- 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 los límites de acuerdo con la estructura de portafolio y negocios administrados, cupos de contraparte para el Sector financiero y real, atribuciones para operaciones y stop los. 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 - SARM

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

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 Sudameris 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 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, Precio sobre acciones, índices sobre 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%).

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

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 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.

Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente a la Junta Directiva.

Medición del Riesgo – Metodología Estándar

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 año 2015 fue de \$659.46 millones, un valor máximo presentado en el mes de diciembre por un valor de \$1.264.35 millones y un valor mínimo de \$ 381.73 presentado en el mes de marzo. A continuación se presentan las cifras para el año 2015 y 2014

| Valor en Riesgo VER | |
|----------------------------|---------------------|
| 2014 | Servivalores |
| Mínimo | 404 |
| Máximo | 858 |
| Promedio | 618 |

| Valor en Riesgo VER | |
|----------------------------|---------------------|
| 2015 | Servivalores |
| Mínimo | 382 |
| Máximo | 1,265 |
| Promedio | 659 |

La exposición al riesgo de mercado a 31 de diciembre 2015 y a 31 de Diciembre de 2014 fue:

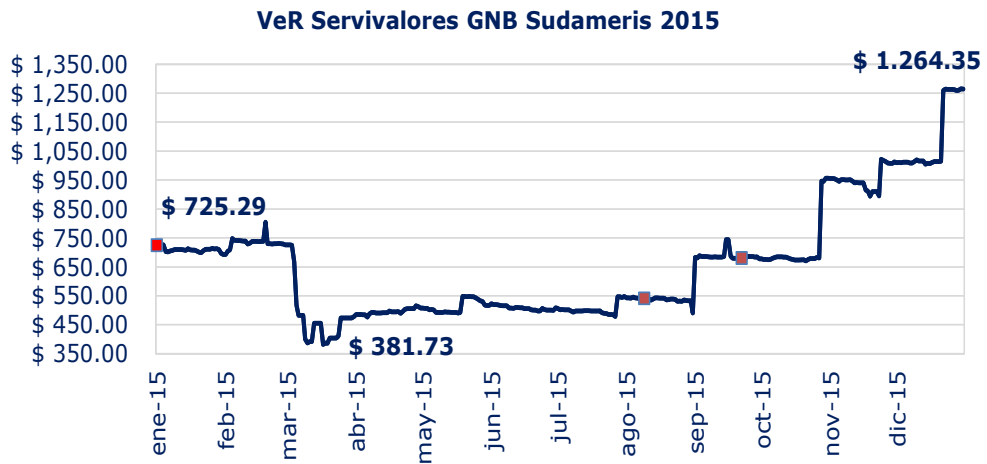
| Valor en Riesgo VER | |
|----------------------------|---------------------|
| Fecha | Servivalores |
| Dic-14 | 726 |
| Dic-15 | 1,264 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Su evolución durante el año 2015 fue:



Los indicadores de VeR que presentó la Comisionista durante el año 2015 fueron:

| VALOR EN RIESGO POR MÓDULOS 2015 | | | |
|---|----------------|---------------|-----------------|
| | Máximo | Mínimo | promedio |
| Tasa de Interés | \$999 | 61 | 354 |
| Tasa de Cambio | 0 | 0 | 0 |
| Precio de Acciones | 286 | 214 | 240 |
| Fondos de Inv. Colectiva | 88 | 32 | 65 |
| Valor en Riesgo Total | \$1,265 | 382 | 659 |

(Valor en riesgo fin de mes)

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Mes | Metodología Estandar SFC |
|------------|---------------------------------|
| ene-15 | \$ 696.38 |
| feb-15 | \$ 726.31 |
| mar-15 | \$ 479.00 |
| abr-15 | \$ 507.51 |
| may-15 | \$ 516.39 |
| jun-15 | \$ 508.49 |
| jul-15 | \$ 548.23 |
| ago-15 | \$ 490.63 |
| sep-15 | \$ 677.74 |
| oct-15 | \$ 955.87 |
| nov-15 | \$ 1,012.87 |
| dic-15 | \$ 1,264.35 |

Riesgo de Crédito y Contraparte

Se entiende por riesgo de contraparte a la posibilidad de que una entidad incurra en pérdidas y disminuya el valor de sus activos como consecuencia del incumplimiento de una contraparte, evento en los cuales deberá atender el incumplimiento con sus propios recursos o materializar una pérdida en su balance.

Durante el año 2015 la sociedad comisionista implementó el sistema de Riesgo de Contraparte SARiC según lo establecido en el capítulo XXVII de la circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. El sistema SARiC implementado permite identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de contraparte al que está expuesta la sociedad derivado de las operaciones efectuadas tanto en la posición propia como de sus terceros.

Dentro de su modelo de gestión del Riesgo se diseñaron y adoptaron los modelos para la identificación del perfil de riesgo de contraparte y el Modelo de probabilidad de incumplimiento. Para la evaluación de las operaciones realizadas se analizan cupos para las contrapartes y los clientes en los cuales se haya identificado riesgo de 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 Unidad de Riesgo de contraparte 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.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente se 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.

Patrimonio Técnico Aplicado - Octubre 2015: 21,808,946

| Concentración del Riesgo de Crédito en Posiciones Largas y Depositos en Cuentas | | |
|--|-----------------------|----------------------|
| Emisor | Valor Posición | Concentración |
| Encargo Cartera Colectiva Poder | \$ 1,962,511 | 9.00% |
| Encargo Cartera Colectiva Rentaval | 2,089,577 | 9.58% |
| Banco GNB Sudameris | 2,147,878 | 9.85% |
| Banco de Occidente | 4,008 | 0.02% |
| Bancolombia | 5,862,161 | 26.88% |
| Corficolombiana | 2,001,425 | 9.18% |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| Concentración del Riesgo de Crédito para Operaciones de Fondeo Activas | | | |
|---|------------------------|--------------------|----------------------|
| Emisor | Valor Garantías | Cómputo SFC | Concentración |
| Grupo Aval Acciones y Valores - Preferencial | \$ 2,570,244 | 1,285,122 | 5.89% |
| Banco de Bogotá S.A. | \$ 2,081,021 | 1,040,511 | 4.77% |
| Cementos Argos S.A. - Ordinaria | 1,139,000 | 569,500 | 2.61% |
| Ecopetrol S.A. | 723,990 | 361,995 | 1.66% |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 500,000 | 250,000 | 1.15% |
| Bancolombia S.A. - Preferencial | 355,876 | 177,938 | 0.82% |
| Interconexión Eléctrica ISAGEN | 335,000 | 167,500 | 0.77% |
| Bancolombia S.A. - Ordinaria | 153,182 | 76,591 | 0.35% |
| Grupo Argos | 125,500 | 62,750 | 0.29% |
| Corficolombina | 76,600 | 38,300 | 0.18% |
| Interconexión Eléctrica ISA | 42,787 | 21,393 | 0.10% |

* El Valor de la Garantía para Repos Activos Sobre Acciones corresponde al valor justo de intercambio (valor de mercado) de las garantías registradas en el portafolio de Garantías Activas para la Sociedad Comisionista.

| Acumulación de Concentración del Riesgo de Crédito por Emisor- Diciembre 2015 | | |
|--|--------------------|----------------------|
| Emisor | Cómputo SFC | Concentración |
| Grupo Aval Acciones y Valores | \$ 4,369,365 | 20.03% |
| Cementos Argos S.A. | 632,250 | 2.90% |
| Bancolombia S.A. | 6,116,689 | 28.05% |

Cifras en miles COP

| Tres Principales Situaciones de Concentración-Diciembre 2015 | | |
|---|--------------|----------------------|
| Emisor | Valor | Concentración |
| Bancolombia S.A. | \$ 6,116,689 | 28.05% |
| Grupo Aval Acciones y Valores | 4,369,365 | 20.03% |
| Banco GNB Sudameris | 2,147,878 | 9.85% |

Cifras en miles COP

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

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.

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 la Comisionista para el 31 de diciembre de 2015 fue de \$22.010.361, al 31 de diciembre de 2014 de \$26,848.705.

La Sociedad Comisionista da cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución Externa 008 de 2000, emitida por la Junta Directiva del Comisionista 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.

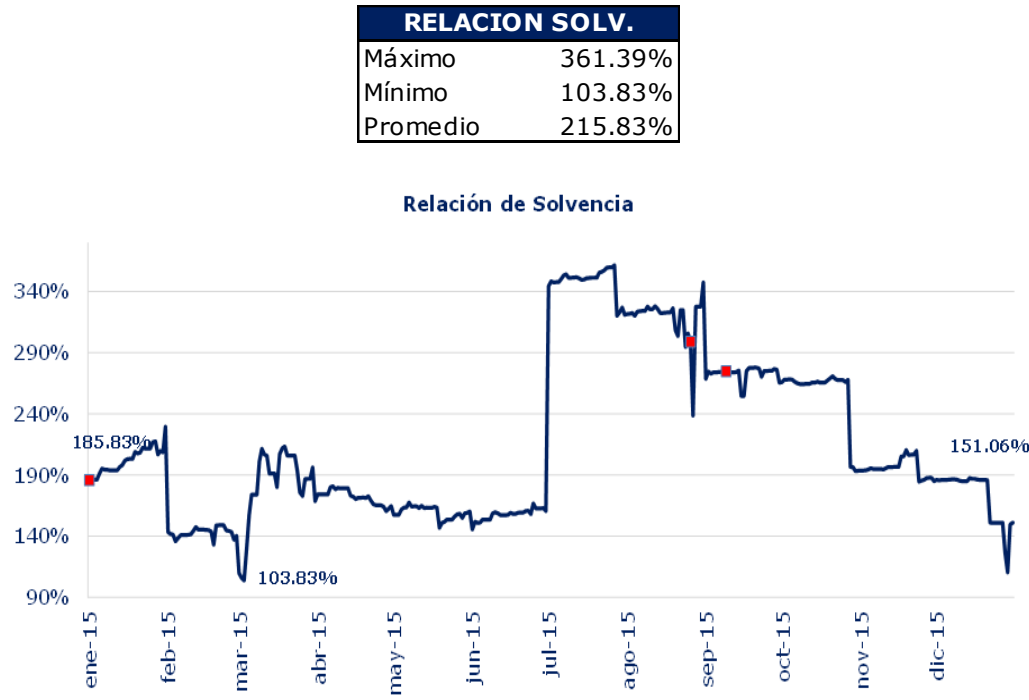
Relación de Solvencia

La relación de solvencia tuvo un valor promedio de 215.83% durante el año 2015, un valor máximo de 361.39% presentado en el mes de julio y un valor mínimo de 10,83% en el mes de marzo.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

**Gráfica 2.** Relación de Solvencia 2015 para Servivalores GNB Sudameris S.A.**Exposición al Riesgo de Liquidez****I. Gestión y modelos**

La Sociedad Comisionista gestiona el Riesgo de Liquidez atendiendo los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, de acuerdo a lo contemplado en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera en su Anexo 2, referente a la metodología y reporte estándar del riesgo de liquidez para las sociedades comisionistas de bolsa.

Para tal fin se utiliza el modelo de medición del Riesgo de Liquidez determinado por la Superintendencia Financiera de Colombia para la medición del Riesgo de Liquidez teniendo en cuenta el Disponible, los Activos Líquidos Ajustados por Liquidez de Mercado, la medición de los requerimientos de liquidez por cuenta propia, la medición de los requerimientos de liquidez por cuenta de terceros, teniendo como resultado el Indicador de Riesgo de Liquidez a 1 y 7 días y los correspondientes flujos a 30 días y más de 30 días.

En la medición del Riesgo de Liquidez para la Sociedad, se gestionan el riesgo de las posiciones en el portafolio de inversiones de Servivalores, refiriéndose a la facilidad de liquidación de las mismas en caso de que se requiera, sin tener que incurrir en pérdidas innecesarias porque no hay liquidez de estas posiciones en el mercado.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

De igual manera, se realiza un seguimiento a la absoluta posibilidad de cumplir con los compromisos adquiridos en operaciones del mercado monetario sin incurrir en pérdidas por no contar con el instrumento comprometido en la operación repo o simultánea por efecto de haber mantenido una posición corta que afectara de manera negativa el estado de resultados de la sociedad o porque un incumplimiento de la contraparte generara esa misma posibilidad.

En cuanto a la administración del portafolio de terceros, se gestiona la posibilidad de la comisionista tuviera que asumir faltantes en los recursos en la administración de éste portafolio por alguna circunstancia de tipo operativo.

Mediante el Comité de Riesgos, la Alta Dirección conoce la situación de liquidez de la sociedad Comisionista de Bolsa y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, los requerimientos de liquidez por cuenta propia y por cuenta de terceros y los cambios en el mercado que puedan afectar de una u otra manera el comportamiento de la liquidez de la entidad.

II. Información cuantitativa

Durante el año 2015 la Sociedad Comisionista mantuvo recursos suficientes para el desarrollo normal de su operación, con el cumplimiento de los Indicadores de Riesgo de Liquidez a 1 y 7 días como se presenta a continuación:

| | Promedio | Mínimo | Máximo | Último |
|-------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| IRL 1 día | \$ 10,248 | \$ 3,397 | \$ 17,028 | \$ 13,692 |
| IRL 7 días | 8,700 | 88 | 16,123 | 12,553 |
| Activos líquidos 1 día | \$ 10,935 | \$ 5,266 | \$ 18,113 | \$ 13,692 |
| Razón de liquidez a 1 día | 179.59 | 2.54 | 13,692 | 13,692 |

La evolución del Indicador de Riesgo de Liquidez durante el año 2015 fue favorable debido a una adecuada estrategia centrada en mantener títulos de alta liquidez que presentaran un alto cubrimiento en el corto plazo, además del mantenimiento de Activos Líquidos de alta calidad, observándose un Indicador de Riesgo de Liquidez a 31 de diciembre de 2015 de \$13,692 millones.

Al cierre del año 2015 la Sociedad Comisionista tenía \$11,780 millones en activos líquidos, equivalentes al 86.03% del total de activos. Los activos líquidos, los componen además del Disponible, Inversiones negociables en títulos de deuda, Inversiones negociables en títulos participativos, Inversiones en títulos de deuda privada, activos trasladados a la entidad en operaciones del mercado monetario y participaciones en fondos de inversión colectiva abiertos, todos ajustados por su respectivo Haircut, reflejando el efecto que tendría la liquidación anticipada de los títulos en el mercado.

Al cierre del año 2104 el indicador de Riesgo de Liquidez fue de \$3,576 millones; mientras que el año 2013 culmina con un IRL de \$7,531 millones.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el análisis comparativo de la Liquidez de la Sociedad Comisionista al cierre de los años 2015, 2014 y 1 de enero de 2014:

| | Saldo a 31 de Diciembre de 2015 | Saldo a 31 de Diciembre de 2014 | Saldo a 01 de Enero de 2014 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| De 1 a 7 Días | | | |
| Activos Líquidos | \$ 13,692 | \$ 4,899 | \$ 7,531 |
| Efectivo y depósitos en bancos | 9,986 | 3,429 | 7,531 |
| Inversiones negociables en títulos de deuda | 1,794 | 656 | - |
| Participaciones en fondos de inversión colectiva abiertos | 1,912 | 1,215 | - |
| Inversiones negociables en títulos de deuda privada | - | 1,361 | - |
| Activos transferidos en operaciones del mercado monetario | - | 18,845 | - |
| Requerimiento de Liquidez Neto por cuenta propia | - | 272 | - |
| Requerimiento de Liquidez Neto por cuenta de terceros | - | 1,052 | - |
| IRL TOTAL | \$ 13,692 | \$ 3,576 | \$ 7,531 |

Exposición al Riesgo Operativo SARO

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 2015 Servivalores 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 año 2015, continuó siendo, fortalecer al interior de la 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

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

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 2015, la Dirección de Riesgo 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:

1. Durante el primer trimestre de 2015, se continuó con el énfasis en la clasificación de los riesgos por proceso de negocio y causal y con el registro de eventos por líneas de negocio de la Entidad, así mismo se consolidaron los procedimientos para extraer del sistema y clasificar los riesgos materializados.
2. La Sociedad Comisionista, continuó con el cálculo de los riesgos e impacto a través de eventos de riesgo operativo ocurridos, las evaluaciones cuantitativas y el comportamiento a través de indicadores de riesgo operativo. Así mismo continuó con la gestión de riesgo operacional integrando las mejores prácticas sobre riesgos, esquema basado en la gestión de riesgo por proceso y causal, que identifica los riesgos claves del negocio y permite establecer el efecto de los controles existentes sobre los mismos.
3. De acuerdo con la clasificación de riesgos de Basilea, los eventos de riesgo operativo presentados en Servivalores en el año 2015 tienen su origen principalmente en fallas o errores en la ejecución y administración de procesos (100%, \$0,33).

En el riesgo de ejecución y administración de procesos los procesos que presentan los eventos con mayor impacto económico son las operaciones de tesorería (100%, \$0,33) por efecto de algunos errores no intencionados de funcionarios correspondiente principalmente a anulación de operaciones en los sistemas transaccionales de la comisionista.

4. Se continuó con los procesos de capacitación continua a los funcionarios de la Entidad, bajo diferentes enfoques que incluyó capacitación virtual y presencial, con refuerzo en riesgo operativo para colaboradores pendientes o que no habían superado la calificación requerida en la capacitación general de riesgo operativo, formación en riesgos en los procesos de inducción de nuevos funcionarios, procesos de capacitación a áreas específicas y terceros en general.
5. Se realizó revisión detallada a los procesos de reporte de eventos, matrices y evaluación de riesgos con las diferentes áreas de la Entidad, de igual forma, se revisaron los indicadores de riesgo operativo e informes comparativo de los eventos presentados tendiente a mejorar el conocimiento de los riesgos a los que está expuesta la Entidad.
6. Se continuó con el énfasis en los procesos, procedimientos y sistemas para el reporte, extracción y clasificación de eventos de riesgo operativo, logrando una mayor

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

consistencia y calidad en los eventos reportados y en la base de datos de riesgo operativo (RO).

7. Se continuó con la revisión detallada a los mapas de riesgo, a los indicadores y al comportamiento de los eventos de riesgo operativo ocurridos, así como a los procedimientos de evaluación y calificación de controles asociados a aquellos procesos de negocio que presentaron eventos de riesgo, logrando una mejora significativa en la clasificación y valoración de los riesgos residuales e inherentes.
8. La Comisionista en relación con la dinámica del SARO, centró sus esfuerzos en la consolidación de los procedimientos 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.
9. Durante el año 2015 se continuó con el fortalecimiento del Plan de Continuidad y Contingencia, a través de la infraestructura y procedimientos para operar en el centro de operaciones en contingencia y 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 continuó con la activa participación en pruebas con proveedores de servicios, principalmente de servicios financieros y de telecomunicaciones.

Entre las actividades del Plan desarrolladas en el año 2015 para la Comisionista se destacan:

- ✓ La actualización de planes de contingencia tendientes a minimizar el impacto que podría ocasionar un evento de interrupción de servicios para Servivalores.
 - ✓ Actualización del plan de contingencia en el escenario de imposibilidad de acceso a sedes administrativas.
 - ✓ Pruebas para certificar la funcionalidad y conectividad del COC hacia servicios internos y servicios financieros.
 - ✓ Veinte (20) pruebas de los proveedores críticos para el grupo financiero; incluye participación activa de las áreas críticas de negocio y de manera pasiva donde el proveedor realiza su esquema de pruebas.
 - ✓ Doce (12) operaciones en contingencia y pruebas internas para el Banco y filiales; incluye participación de las áreas críticas de negocio y de manera pasiva donde la Gerencia de Tecnología internamente realiza el esquema de pruebas.
10. 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.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

11. El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de 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.

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

Servivalores GNB Sudameris S.A. 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; a la Parte 1, Título IV, Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014); a las recomendaciones internacionales del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI); y, a todas aquellas normas complementarias y recomendaciones relacionadas con el riesgo de Lavado de Activos y Financiación del terrorismo.

Como entidad sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, Servivalores GNB Sudameris S.A. 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 del 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 Servivalores GNB Sudameris S.A. 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.

Servivalores GNB Sudameris S.A. cuenta con diferentes instancias que hacen parte del proceso de control y de gestión del riesgo de 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 el adecuado funcionamiento del SARLAFT, según la evaluación al cumplimiento de las políticas establecidas por la entidad 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

Servivalores GNB Sudameris S.A. cuenta con un programa de capacitación anual liderado por el Oficial de Cumplimiento, cuyo objetivo es impulsar la cultura de SARLAFT, el cual es dirigido 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 los Manuales de Procedimientos SARLAFT y el Código de Conducta, los cuales fueron aprobados por la Junta Directiva de la entidad.

Servivalores GNB Sudameris S.A. en cumplimiento a lo requerido por la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), realiza los reportes de ley relacionados con las Operaciones en Efectivo, Operaciones en Moneda Extranjera, Productos, Campañas Políticas, Clientes Exentos y Reporte de Operaciones Sospechosas. En particular sobre este último reporte, luego de realizados los análisis de las transacciones de clientes identificadas como inusuales durante el año 2015, no se encontraron operaciones que se consideraran sospechosas.

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, Servivalores GNB Sudameris S.A. no se ha visto afectado patrimonialmente por hechos que involucren estas actividades.

Evolución Perfil de Riesgo

De acuerdo con la gestión de riesgo realizada en los procesos de la entidad, en la cual se incluye la revisión a la evolución del riesgo según los factores de riesgo identificados, así como los riesgos asociados y controles con que cuenta la entidad, en la evaluación realizada a corte del 31 de diciembre de 2015 se determinó el 100% de los riesgos se encuentran clasificados como de baja probabilidad y bajo impacto.

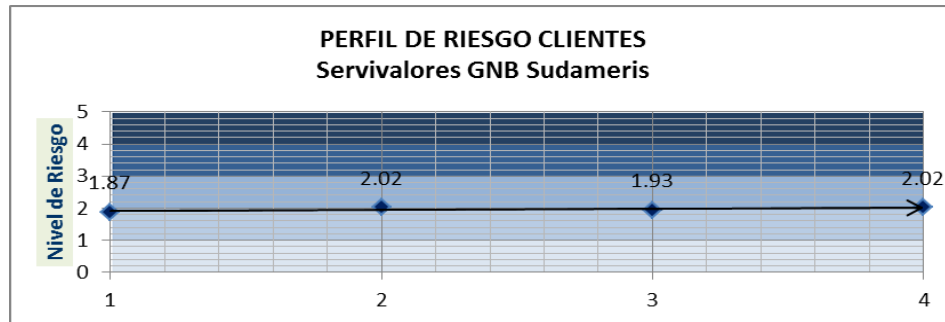
En lo que tiene que ver con la segmentación de los Factores de Riesgo, para los cuales se deben tener en cuenta los criterios establecidos en el numeral 4.2.2.3.2 de la Circular Externa 029 de 2014, mediante los cuales se define el perfil individual del cliente, se observa que el promedio de nivel de riesgo consolidado para el año 2015 fue de 1,96. Teniendo en cuenta que el nivel de riesgo está considerado entre 1 y 5, siendo 5 el nivel de mayor riesgo, se evidencia que el perfil de riesgo general de la Entidad es bajo.

A continuación se detalla la evolución del riesgo trimestral comparativo entre el 01.01.15 y el 30.12.15:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros



Nota 7. – Efectivo

El siguiente es el detalle del efectivo al 31 de diciembre de 2015, 31 diciembre y 1 enero de 2014:

| | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 1 de enero de 2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Banco Sudameris Cta. 3115 | \$ 11,041 | 12,440 | 16,768 |
| Banco Sudameris Cta. 6605 | 2,136,838 | 3,292,690 | 1,007,522 |
| Banco de Occidente cta. 848 23 8 | 0 | 3,951 | 60,858 |
| Finamerica Cta. 430000011 | 17,769 | 219,002 | 0 |
| Banco Pichincha No. 410403951 | 19.901 | 0 | 0 |
| Bancolombia N. 3141283633 | 5.862.160 | 0 | 0 |
| Corficolombiana N. 21 1 4906 | 2.001.424 | 0 | 0 |
| Sociedad Comisionista de Bolsa de Valores | 0 | 0 | 13,536,911 |
| Fondo de inversión colectiva Rentaval | 0 | 0 | 1,464,274 |
| | \$ <u>10,049,133</u> | <u>3,528,083</u> | <u>16,086,333</u> |

Al 31 de diciembre 2015 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 no existen restricciones sobre el disponible ni sobregiros bancarios.

Al 31 de diciembre de 2015, al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014, las conciliaciones bancarias no reflejan partidas pendientes por regularizar en más de 30 días

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independiente, de las principales instituciones financieras en las que el fondo mantiene, fondos de efectivo.

| | 31 de Diciembre de 2015 | 31 de Diciembre de 2014 | 1 de Enero de 2014 |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Calidad crediticia | | | |
| Grado de inversión | \$ <u>10,049,133</u> | <u>3,528,083</u> | <u>16,086,333</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Nota 8. – Instrumentos derivados, operaciones de contado y contabilidad de cobertura**a. Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas**

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> | <u>1 de enero de 2014</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas | | | |
| Compromisos de Transferencia en Operaciones Repo | \$ 8,177,492.00 | 16,430,212 | 0 |
| Total | \$ 8,177,492.00 | 16,430,212 | 0 |

La siguiente es la composición de los compromisos de transferencia en operaciones repo al 31 de diciembre 2015 y 2014:

| <u>31 de diciembre de 2015</u> | | | | | | |
|---------------------------------|---------------------|--------------|-------------------|---------------|---|---------------|
| Contraparte | Monto | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Tasa Facial % | Rendimiento o promedio durante el periodo | |
| Alianza Valores S.A. | \$ 125,500 | 19/11/2015 | 19/01/2016 | 7.00 | 1,047 | |
| Alianza Valores S.A. | 106,700 | 23/11/2015 | 21/01/2016 | 7.00 | 808 | |
| Adcap Colombia S.A. | 302,000 | 23/11/2015 | 22/01/2016 | 6.30 | 2,057 | |
| Acciones y Valores S.A. | 55,000 | 13/10/2015 | 12/01/2016 | 6.50 | 794 | |
| Acciones y Valores S.A. | 1,026,021 | 18/11/2015 | 18/02/2016 | 6.10 | 7,619 | |
| Asesoría e Inversiones S.A. | 162,000 | 15/10/2015 | 12/02/2016 | 5.70 | 1,994 | |
| Adcap Colombia S.A. | 837,000 | 23/11/2015 | 22/01/2016 | 6.30 | 5,702 | |
| Alianza Valores S.A. | 360,000 | 22/09/2015 | 20/01/2016 | 6.00 | 6,050 | |
| Asesoría e Inversiones S.A. | 130,000 | 11/12/2015 | 15/01/2016 | 7.00 | 530 | |
| Ultraserfinco S.A. | 668,244 | 27/11/2015 | 02/03/2016 | 6.30 | 4,071 | |
| Cía. Profesionales de Bolsa S.A | 500,000 | 11/11/2015 | 09/02/2016 | 6.50 | 4,588 | |
| Asesoría e Inversiones S.A. | 76,600 | 21/10/2015 | 19/01/2016 | 6.00 | 918 | |
| Casa de Bolsa S.A. | 838,000 | 11/11/2015 | 09/02/2016 | 6.20 | 7,336 | |
| Asesoría e Inversiones S.A. | 47,290 | 09/12/2015 | 05/02/2016 | 8.00 | 241 | |
| Acciones y Valores S.A. | 42,787 | 27/10/2015 | 25/01/2016 | 6.20 | 485 | |
| Asesoría e Inversiones S.A | 335,000 | 10/11/2015 | 12/01/2016 | 6.20 | 2,997 | |
| Ultraserfinco S.A. | 100,182 | 09/12/2015 | 22/01/2016 | 6.50 | 415 | |
| Acciones y Valores S.A. | 80,000 | 17/11/2015 | 19/01/2016 | 6.50 | 649 | |
| Btg Pactual S.A. Comisionista | 53,000 | 17/11/2015 | 08/02/2016 | 6.20 | 409 | |
| Asesoría e Inversiones S.A | 1,902,000 | 15/10/2015 | 12/02/2016 | 5.70 | 23,412 | |
| Ultraserfinco S.A. | 355,876 | 27/11/2015 | 02/03/2016 | 6.30 | 2,168 | |
| | \$ 8,103,199 | | | | | 74,292 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| 31 de diciembre de 2014 | | | | | | |
|---|---------------|--------------|-------------------|---------------|---|--|
| Contraparte | Monto | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Tasa Facial % | Rendimiento promedio durante el periodo | |
| Ultrabursátiles S A | \$ 20,000 | 29/12/2014 | 19/01/2015 | 6.5 | 11 | |
| Manuel Guillermo Jara Albarracín | 511,975 | 15/12/2014 | 26/01/2015 | 5.2 | 1,255 | |
| Comisionista de Profesionales De Bolsa | 100,600 | 05/12/2014 | 05/03/2015 | 5.0 | 376 | |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 80,500 | 05/12/2014 | 19/01/2015 | 5.0 | 301 | |
| Global Securities S.A. Comisionista | 12,660 | 10/12/2014 | 09/01/2015 | 8.0 | 62 | |
| Carlos Alberto Riveros Tovar | 1,375,340 | 15/12/2014 | 26/01/2015 | 5.2 | 3,371 | |
| Credicorp Capital Colombia S.A. | 65,348 | 26/12/2014 | 09/01/2015 | 4.0 | 44 | |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 109,100 | 05/12/2014 | 20/01/2015 | 4.5 | 368 | |
| Manuel Guillermo Jara Albarracín | 3,264,180 | 15/12/2014 | 20/01/2015 | 5.2 | 8,004 | |
| C.C.A Alianza Valores Liquidez | 30,000 | 25/11/2014 | 23/01/2015 | 5.5 | 169 | |
| Comisionista de Profesionales de Bolsa | 316,300 | 28/10/2014 | 26/01/2015 | 5.3 | 3,021 | |
| Ultrabursátiles S A | 869,000 | 20/10/2014 | 19/01/2015 | 5.3 | 9,327 | |
| Comisionista de Profesionales de Bolsa | 548,200 | 07/11/2014 | 05/02/2015 | 5.3 | 4,428 | |
| Global Securities S.A. Comisionista | 279,657 | 04/12/2014 | 04/03/2015 | 5.5 | 1,191 | |
| Comisionista de Profesionales de Bolsa | 144,420 | 12/11/2014 | 14/01/2015 | 5.0 | 1,002 | |
| Acciones y Valores S.A. | 99,750 | 26/12/2014 | 02/01/2015 | 4.5 | 75 | |
| Global Securities S.A. Comisionista | 40,140 | 24/11/2014 | 05/01/2015 | 6.5 | 275 | |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 33,000 | 05/12/2014 | 19/01/2015 | 5.0 | 124 | |
| Casa de Bolsa S.A. | 13,500 | 19/12/2014 | 16/01/2015 | 6.5 | 32 | |
| Carlos Alberto Riveros Tovar | 1,577,570 | 03/10/2014 | 15/01/2015 | 5.2 | 20,488 | |
| Comisionista de Profesionales de Bolsa | 191,400 | 28/11/2014 | 26/02/2015 | 5.0 | 900 | |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 41,500 | 17/12/2014 | 16/01/2015 | 6.0 | 104 | |
| Asesores en Valores S.A. | 63,500 | 05/11/2014 | 13/01/2015 | 5.0 | 502 | |
| C.C.A Alianza Valores Liquidez | 119,990 | 01/12/2014 | 13/01/2015 | 5.3 | 547 | |
| C.C.A Alianza Valores Liquidez | 40,169 | 01/12/2014 | 13/01/2015 | 5.3 | 183 | |
| C.C.A Alianza Valores Liquidez | 42,304 | 01/12/2014 | 13/01/2015 | 5.0 | 182 | |
| Comisionista de Profesionales de Bolsa | 71,776 | 01/12/2014 | 06/01/2015 | 5.0 | 309 | |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 47,300 | 02/12/2014 | 09/01/2015 | 6.0 | 236 | |
| Pasan | \$ 10,109,180 | | | | 56,886 | |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

| Contraparte | Monto | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Tasa Facial % | Rendimiento promedio durante el periodo |
|---|----------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--|
| Vienen | \$ 10,109,180 | | | | 56,886 |
| Asesores en Valores S.A | 105,000 | 10/11/2014 | 10/02/2015 | 5.1 | 771 |
| Casa de Bolsa S.A | 44,214 | 04/12/2014 | 05/01/2015 | 5.5 | 189 |
| Asesores en Valores S.A | 100,000 | 24/11/2014 | 20/01/2015 | 5.3 | 559 |
| Comisionista de Profesionales de Bolsa | 308,200 | 28/11/2014 | 14/01/2015 | 4.5 | 1,309 |
| Global Securities S.A. Comisionista | 39,350 | 24/11/2014 | 05/01/2015 | 6.5 | 270 |
| Global Securities S.A. Comisionista | 137,000 | 25/11/2014 | 23/01/2015 | 6.0 | 843 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 71,000 | 28/11/2014 | 27/01/2015 | 6.0 | 401 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 55,440 | 05/12/2014 | 19/01/2015 | 6.0 | 249 |
| Global Securities S.A. Comisionista | 74,000 | 27/10/2014 | 27/01/2015 | 6.0 | 812 |
| C.C.A Alianza Valores Liquidez | 43,000 | 29/10/2014 | 27/01/2015 | 6.0 | 458 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 79,500 | 19/12/2014 | 20/01/2015 | 6.0 | 172 |
| Carlos Alberto Riveros Tovar | 1,614,000 | 24/10/2014 | 22/01/2015 | 5.2 | 16,062 |
| Casa de Bolsa S.A. | 13,500 | 19/12/2014 | 19/01/2015 | 6.5 | 32 |
| Global Securities S.A. Comisionista | 38,770 | 18/12/2014 | 17/02/2015 | 5.5 | 83 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 53,800 | 19/12/2014 | 16/01/2015 | 5.5 | 107 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 15,350 | 18/12/2014 | 19/01/2015 | 4.0 | 24 |
| Ultrabursátiles S.A. | 345,000 | 17/12/2014 | 19/01/2015 | 4.0 | 574 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 25,000 | 05/11/2014 | 05/01/2015 | 6.0 | 237 |
| Comisionista de Profesionales de Bolsa | 556,800 | 01/12/2014 | 26/02/2015 | 5.0 | 2,388 |
| Casa de Bolsa S.A | 123,000 | 22/12/2014 | 02/01/2015 | 3.0 | 102 |
| Global Securities S.A. Comisionista | 580,176 | 22/12/2014 | 13/01/2015 | 5.0 | 805 |
| Casa de Bolsa S.A | 14,300 | 22/12/2014 | 21/01/2015 | 5.5 | 22 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 22,400 | 22/12/2014 | 21/01/2015 | 7.0 | 43 |
| Asesorías e Inversiones S.A. Comisionista | 23,916 | 22/12/2014 | 21/01/2015 | 2.0 | 13 |
| Casa de Bolsa S.A. | 20,000 | 23/12/2014 | 22/01/2015 | 5.0 | 25 |
| C.C.A Alianza Valores Liquidez | 40,953 | 23/12/2014 | 22/01/2015 | 5.5 | 56 |
| Casa de Bolsa S.A. | 35,244 | 24/12/2014 | 09/01/2015 | 3.0 | 23 |
| Btg Pactual S.A. Comisionista De Bolsa | 21,807 | 24/12/2014 | 16/02/2015 | 7.2 | 35 |
| Acciones y Valores S.A. | 125,000 | 24/12/2014 | 06/01/2015 | 4.8 | 133 |
| Acciones y Valores S.A. | 500,000 | 24/12/2014 | 06/01/2015 | 4.8 | 533 |
| Acciones y Valores S.A. | 420,000 | 24/12/2014 | 06/01/2015 | 4.8 | 448 |
| Compañía De Profesionales De Bolsa | 528,200 | 04/12/2014 | 04/03/2015 | 5.0 | 2,045 |
| Global Securities S.A. Comisionista | 60,120 | 04/12/2014 | 13/01/2015 | 6.0 | 280 |
| | \$ 16,343,220 | | | | 86,992 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

b. Inversiones

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> | <u>1 de enero de 2014</u> |
|--|---|---|--|
| Inversiones y operaciones con derivados | | | |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados-deuda | \$ 570 | 728 | 665 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados-Instrumento Patrimonio | 4,352,816 | 2,332,067 | 4,987,299 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en el Otros Resultados Integrales-Instrumentos de Patrimonio | 1,573,474 | 1,943,703 | 2,073,328 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en el Otros Resultados Integrales-Títulos de Deuda | 1,902,235 | 0 | 1,338,254 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en el Otros Resultados Integrales-Entregados en Operaciones Repo-Simultaneas | 10,614,326 | 5,984,150 | 0 |
| Inversiones a variación patrimonial | <u>928,626</u> | <u>2,327,800</u> | <u>2,431,001</u> |
| Total | \$ <u><u>19,372,047</u></u> | <u><u>12,588,448</u></u> | <u><u>10,830,547</u></u> |

La tabla siguiente expresa los valores razonables al 31 diciembre de 2015, 1 enero y 31 de diciembre de 2014.

Maduración de Inversiones

31 de diciembre de 2015

Miles

| 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 Deuda Pública Interna | 570 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 570 |
| Disponibles para la Venta en Títulos Participativos | 4,352,816 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4,352,816 |
| Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado | 8,177,492 | 0 | 1,532,925 | 2,069,317 | 4,575,250 | 0 | 0 |
| Derechos en Transferencia en Operaciones Simultáneas | 12,516,561 | 12,516,561 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <u>25,047,439</u> | <u>12,516,561</u> | <u>1,532,925</u> | <u>2,069,317</u> | <u>4,575,250</u> | <u>0</u> | <u>4,353,386</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Maduración de Inversiones**Dic. 31 / 2014**

| Descripción | Saldo | De 0 a 30 días | De 31 a 60 días | De 61 a 90 días | De 91 a 180 días | >360 días |
|---|----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|
| Negociables en Títulos Deuda Pública Interna | \$ 729 | 0 | 0 | 0 | 0 | 728 |
| Disponibles para la Venta en Títulos Participativos | 2,457,107 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,457,107 |
| Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado | 16,430,212 | 2,214,186 | 7,076,518 | 4,482,540 | 2,656,968 | 0 |
| Derechos en Transferencia en Operaciones Simultáneas | 5,984,150 | 5,984,150 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <u>\$ 24,872,198</u> | <u>8,198,336</u> | <u>7,076,518</u> | <u>4,482,540</u> | <u>2,656,968</u> | <u>2,457,835</u> |

Maduración de Inversiones**Enero 01 - 2014**

| 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 Deuda Pública Interna | \$ 665 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 665 |
| Disponibles para la Venta en Títulos Participativos | 2,568,865 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,568,865 |
| Disponibles para la Venta en Títulos Deuda Pública Interna | 1,338,255 | | | | | | 1,338,255 |
| Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado | 13,536,910 | 1,231,603 | 5,796,464 | 4,639,041 | 1,869,802 | 0 | 0 |
| | <u>\$ 17,444,695</u> | <u>1,231,603</u> | <u>5,796,464</u> | <u>4,639,041</u> | <u>1,869,802</u> | <u>0</u> | <u>3,907,785</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Nota 9. - Cuentas por cobrar, neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar neto, al 31 de diciembre de 2015, 31 diciembre y 1 enero de 2014

| | <u>31 de diciembre de</u> <u>2015</u> | <u>31 de diciembre de</u> <u>2014</u> | <u>1 de enero de</u> <u>2014</u> |
|--------------------------------------|--|--|-------------------------------------|
| Cuentas por cobrar neta | | | |
| Deudores | \$ 42,282 | 67,860 | 49,300 |
| Por Administración | 42,602 | 78,285 | 110,982 |
| Accionistas | 0 | 11,044 | 0 |
| Impuestos | 1,808,116 | 1,823,203 | 0 |
| A empleados | 85,896 | 155,986 | 6,124,785 |
| Diversas | 11,506 | 2,578 | 123,282 |
| Total cuentas por cobrar neta | \$ <u>1,990,402</u> | <u>2,138,956</u> | <u>6,408,349</u> |

Nota 10. – Propiedades, planta y equipo

El siguiente es el detalle de la propiedad planta y equipo neto, al 31 de diciembre de 2015, 31 diciembre y 1 enero de 2014:

| COSTO | TERRENOS | EDIFICIOS | MUEBLES Y ENSERES | EQUIPO DE COMPUTO | COSTO TOTAL | DEPRECIACIÓN | NETO |
|-------------------------------|-----------------|------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------|---------------------|-------------|
| Valor enero 1 de 2014 | 459,369 | 2,821,839 | 54,951 | 16,105 | 3,352,264 | | 3,352,264 |
| Adiciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bajas | 0 | 0 | 56 | 460 | 0 | 0 | 0 |
| Valor Diciembre 31 de 2014 | 459,369 | 2,821,839 | 54,895 | 15,645 | 3,351,748 | 42,468 | 3,309,280 |
| Adiciones | 0 | 0 | 2,668 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bajas | 0 | 0 | 509 | 1,855 | 0 | 0 | 0 |
| Valor Diciembre 31 de 2015 | \$ 459,369 | 2,821,839 | 57,054 | 13,790 | 3,352,052 | 85,360 | 3,266,692 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Nota 11.- Impuesto a las ganancias

Impuesto sobre la renta y CREE

La Comisionista está sujeta en Colombia al impuesto de renta y complementarios, al CREE y a la sobretasa de CREE, para una tasa nominal impositiva total del 43% en 2018, 42% en 2017, 40% en 2016, 39% en el 2015 y 34% en el 2014, 2019 y subsiguientes.

Las provisiones para los impuestos a la ganancia que se detallan en esta nota, fueron determinadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, por el sistema de renta presuntiva y renta líquida, en su orden.

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.

El CREE, para los años 2014 y 2015 y subsiguientes es del 9%. La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Las declaraciones de renta y CREE de los años gravables 2013 y 2014 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Sobretasa al CREE:

Creada mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, con vigencia de cuatro años, comprendidos entre el año 2015 y el 2018; se calcula sobre la misma base gravable determinada para el CREE, siempre y cuando esta sea superior a \$800 millones de pesos. Las tarifas por sobretasa aplicables son: 5% para 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018. Estas se aplican sobre la base indicada en el párrafo anterior, disminuida en \$800 millones.

- (i) Las declaraciones de renta de los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.
- (ii) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por compensar, al 31 de diciembre de 2015:

Año de origen

| | | |
|------|----|------------------|
| 2008 | \$ | <u>1.556.848</u> |
|------|----|------------------|

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Estas pérdidas, reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual.

- (iii) El siguiente es un detalle del exceso de la renta presuntiva sobre la ordinaria al 31 de diciembre de 2015:

| Años de origen | | |
|----------------|----|----------------|
| 2013 | \$ | 362.677 |
| 2014 | | 333.274 |
| | \$ | <u>695.951</u> |

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

- (iv) El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

Impuesto a las ganancias:

Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprende lo siguiente:

| | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|---|----------------------------|-------------------------------|
| Impuesto corriente | \$ 908,718 | 258,319 |
| Impuestos diferidos | <u>126,244</u> | <u>975,026</u> |
| Total gasto impuesto a las ganancias | \$ 1,034,962 | 1,233,345 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta en Colombia:

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.

A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 creó el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, para el año 2014, 2015 y subsiguientes es del 9%.

A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, del 6% para 2016, del 8% para 2017 y del 9% para 2018.

La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Servivalores a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados en 31 de diciembre 2015 y 2014:

| | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | \$ <u>2,819,655</u> | <u>3,205,782</u> |
| Gasto de impuesto calculado de acuerdo con las tasas nominales del 39% y 34% | 1,099,665 | 1,089,966 |
| Mas o (menos) impuestos relacionados con : | | |
| Ingresos no gravados | (69,579) | (163,189) |
| Gasto por impuestos no deducibles | 2,584 | 142,159 |
| Otros gastos no deducibles | 625 | (854) |
| Otros conceptos- efectos ajuste en impuestos diferidos y diferencia entre utilidad ColGaap e IFRS | <u>1,668</u> | <u>165,263</u> |
| Total gasto impuesto a las ganancias | \$ <u><u>1,034,963</u></u> | <u><u>1,233,345</u></u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados para los años terminados en 31 de diciembre 2015 y 2014, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

| | Saldo al 31 de diciembre de 2014 | Valor Acreditado (cargado) a resultados | Saldo al 31 de diciembre de 2015 |
|--|--|--|--|
| Impuestos diferidos activos | | | |
| Créditos Fiscales | 896,907 | -333,707 | 563,200 |
| Provisión impuestos – ICA | 2,545 | -410 | 2,135 |
| Beneficios a empleados - Prima antigüedad | 9,184 | 0 | 9,184 |
| Depreciación | 1,626 | 1,326 | 2,952 |
| Provisiones | 1,646 | 405 | 2,051 |
| Subtotal activos diferidos | <u>911,908</u> | <u>-332,386</u> | <u>579,522</u> |
| Impuestos diferidos pasivos | | | |
| Valoración activos financieros de inversión | -352,098 | 206,142 | -145,956 |
| Terrenos | -43,032 | 0 | -43,032 |
| Edificios | -891,978 | 0 | -891,978 |
| Subtotal pasivos diferidos | <u>-1,287,108</u> | <u>206,142</u> | <u>-1,080,966</u> |
| Total impuesto diferido | <u><u>-375,200</u></u> | <u><u>-126,244</u></u> | <u><u>-501,444</u></u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| | Saldo al 1 de enero de 2014 | Valor Acreditado (cargado) a resultados | Saldo al 31 de diciembre de 2014 |
|--|--------------------------------|--|--|
| Impuestos diferidos activos | | | |
| Creditos Fiscales | \$1,527,874 | (630,967) | 896,907 |
| Provisión impuestos – ICA | 2,433 | 112 | 2,545 |
| Beneficios a empleados - Prima antigüedad | 9,184 | 0 | 9,184 |
| Depreciacion | 0 | 1,626 | 1,626 |
| Provisiones | 0 | 1,646 | 1,646 |
| Subtotal activos diferidos | 1,539,491 | (627,583) | 911,908 |
| Impuestos diferidos pasivos | | | |
| Valoración activos financieros de inversión | (4,656) | (347,442) | (352,098) |
| Terrenos | (43,032) | 0 | (43,032) |
| Edificios | (891,978) | 0 | (891,978) |
| Subtotal pasivos diferidos | (939,666) | (347,442) | (1,287,108) |
| Total impuesto diferido | \$599,825 | (975,025) | (375,200) |

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por compensar, al 31 de diciembre de 2015:

Años de origen

2008 \$ 1.556.848

Estas pérdidas, reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual.

El siguiente es un detalle del exceso de la renta presuntiva sobre la ordinaria al 31 de diciembre de 2015:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Años de origen

| | | |
|------|----|----------------|
| 2013 | \$ | 362.677 |
| 2014 | | 333.274 |
| | \$ | <u>695.951</u> |

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

Nota 12. – Pasivos financieros a costo amortizado

Los instrumentos financieros a costo amortizado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están representados en operaciones simultáneas por \$10.573.062 y \$5.981.582, respectivamente.

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre de 2015:

| Contraparte | Monto | Tasa Facial % | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Rendimiento promedio durante el periodo |
|----------------------|----------------------|---------------|--------------|-------------------|---|
| Banco AV Villas S.A | \$ 2,519,377 | 4.75 | 28/12/2015 | 04/01/2016 | 1,569 |
| Banco AV Villas S.A | 3,638,698 | 4.25 | 28/12/2015 | 04/01/2016 | 2,266 |
| Banco Davivienda S.A | 1,891,990 | 4.75 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 891 |
| Banco Davivienda S.A | 2,522,996 | 4.75 | 30/12/2015 | 06/01/2016 | 792 |
| | <u>\$ 10,573,062</u> | | | | <u>\$ 5,519</u> |

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre de 2014:

| Contraparte | Monto | Tasa Facial % | Fecha Inicio | Fecha Vencimiento | Rendimiento promedio durante el periodo |
|--|---------------------|---------------|--------------|-------------------|---|
| Aseguradora Solidaria de Colombia S.A. | \$ 4.786.859 | 4.5 | 29/12/2014 | 02/01/2015 | \$ 577 |
| Banco AV. Villas S.A. | 1.194.723 | 4.5 | 26/12/2014 | 02/01/2015 | 144 |
| | <u>\$ 5.981.582</u> | | | | <u>\$ 721</u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Nota 13. – Cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015, 31 diciembre y 1 enero de 2014

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> | <u>1 de enero de 2014</u> |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Cuentas por pagar | | | |
| Costos y gastos por pagar | 19,873 | 81 | 6,111,495 |
| Impuestos | 477,116 | 229,041 | 16 |
| Contribución sobre transacciones | 208 | 2 | 0 |
| Retenciones y aportes laborales | 73,338 | 58,038 | 675,218 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 1,080,966 | 1,287,109 | 2,598,999 |
| Total Cuentas por pagar | \$ <u>1,651,501</u> | <u>1,574,271</u> | <u>9,385,728</u> |

Nota 14. – Obligaciones laborales

1. Beneficios a los empleados

El siguiente es el detalle de los saldos de provisiones por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2015, 1 enero 2014.

| SALDO PROVISIONES | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 1 de enero de 2014 |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Beneficios de corto plazo | 140,860 | 14,616 | 103,390 |
| Beneficios de largo plazo | 7,130 | 11,150 | 27,010 |
| Total | 147,990 | 25,766 | 130,400 |

(i) Beneficios de Corto Plazo

De acuerdo con la legislación laboral colombiana y acorde con los beneficios extralegales vigentes en la Comisionista, los diferentes empleados tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como salarios, cesantías e intereses de cesantías con régimen laboral Ley 50 de 1990, vacaciones, prima legal, prima extralegal.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

(ii) Beneficios de Largo Plazo

De acuerdo a los beneficios extralegales vigentes en la Comisionista, los diferentes empleados tienen derecho a beneficios de largo plazo tales como primas de antigüedad. La Comisionista otorga a sus trabajadores primas de antigüedad extralegales de largo plazo durante su vida laboral, dependiendo del número de años de servicio a la Comisionista, calculadas como días de sueldo básico.

(iii) Beneficios por Retiro (indemnizaciones por Cese)

En Colombia las Indemnizaciones por cese se deben pagar a aquellos trabajadores a quienes se les termine su contrato de trabajo de forma unilateral y sin justa causa, aplicando las tablas establecidas en la Ley laboral. Así mismo, para aquellos casos en que el trabajador decida aceptar voluntariamente y por mutuo acuerdo con la Comisionista, la terminación de su contrato de trabajo a cambio de tales compensaciones, que para éstos casos se denominan Bonificaciones por Retiro o Sumas Conciliatorias.

Es importante reiterar que la Comisionista no tiene establecidos planes ni programas de retiro para sus trabajadores. No obstante, de presentarse la decisión de terminar de forma unilateral y sin justa causa el contrato de trabajo, la Comisionista, de acuerdo con la legislación laboral colombiana, deberá realizar el pago de la indemnización, bonificación por Retiro o suma conciliatoria correspondiente.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de largo plazo, durante los años 2015, 2014 y 2013

| BENEFICIOS A LARGO PLAZO | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 1 de enero de 2014 |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Saldo inicial | \$ 11,150 | 27,010 | 27,010 |
| Costo de interés | 2,690 | 2,910 | 0 |
| Cambios en suposiciones actuariales | -6,710 | 6,900 | 0 |
| Pagos a los empleados | 0 | -25,670 | 0 |
| Saldo final | \$ 7,130 | 11,150 | 27,010 |

2. Suposiciones Actuariales

Las variables utilizadas para el cálculo de las obligaciones proyectadas de los diferentes beneficios de largo plazo se muestran a continuación:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| SUPOSICIONES ACTUARIALES | 31-dic-15 | 31-dic-14 | 31-dic-13 |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tasa de descuento | 8.75% | 7.00% | 7.00% |
| Tasa de inflación | 4.00% | 3.00% | 3.00% |
| Tasa de incremento salarial | 4.00% | 3.00% | 3.00% |
| Tasa de rotación de empleados | SOA 2003 | SOA 2003 | SOA 2003 |

Tasa de rotación de empleados: Para la elaboración de los diferentes cálculos actuariales se utilizó la Tabla de Rotación SOA 2003

3. Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios de largo plazo contempla eventuales cambios en las variables financieras y actuariales, manteniendo las demás variables constantes. El análisis de sensibilidad empleado es el siguiente:

(i) Beneficios de Largo Plazo

| PRIMA DE ANTIGÜEDAD | Cambio en la variable | Incremento en la variable | Disminución en la variable |
|-------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| | | +50 puntos | -50 puntos |
| Tasa de descuento | 8.75% | -0.28 | 0.30 |
| Tasa de crecimiento de los salarios | 4.00% | 0.31 | -0.29 |

4. Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2015, 1 enero y 31 Diciembre de 2014 no se tenían registradas provisiones por concepto de procesos laborales en contra de la Comisionista.

5. Beneficios a Empleados del Personal Clave

La comisionista no cuenta con un plan de beneficios aplicable al personal clave de la Alta dirección diferente al que se le aplica a la totalidad de trabajadores vinculados mediante contrato a término indefinido al servicio de la comisionista.

Nota 15. – Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2015, 31 diciembre y 1 enero de 2014

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> | <u>1 de enero de 2014</u> |
|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|
| Provisiones | | | |
| Contribuciones y afiliaciones | 26,000 | 22,000 | 0 |
| Otras provisiones (1) | <u>288</u> | <u>204</u> | <u>15,000</u> |
| Total provisiones | \$ <u><u>26,288</u></u> | <u><u>22,204</u></u> | <u><u>15,000</u></u> |

(1) En otras provisiones se incluye movimiento para el año 2015 de \$83, correspondientes a provisión para disponible sobre partidas conciliatorias de cuentas bancarias de los fondos administrados por la comisionista.

Nota 16. – Capital y reservas

El siguiente es el detalle del capital y reservas al 31 de diciembre de 2015, 31 diciembre y 1 enero de 2014:

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> | <u>1 de enero de 2014</u> |
|--|--|--|-------------------------------|
| Activo Neto | | | |
| Capital suscrito y pagado | \$ 19,749,856 | 19,749,856 | 19,058,265 |
| Reservas legal | 1,749,636 | 1,676,706 | 1,264,493 |
| Reservas Disposiciones Fiscales | 554,565 | 13,692 | 0 |
| Prima en colocación de acciones | 4,775,226 | 4,775,226 | 4,336,728 |
| Ganancias o pérdidas no realizadas ORI | (1,335,923) | (918,913) | 0 |
| Adopción por primera vez NCIF | 3,351,844 | 3,344,945 | 2,820,753 |
| Otros al Patrimonio neto | (184) | 0 | 0 |
| Superávit por el método de participación | 406,738 | 1,814,396 | 0 |
| Resultados COLGAAP | 0 | 0 | 2,813,263 |
| Resultados del periodo neto | <u>1,784,693</u> | <u>715,613</u> | <u>0</u> |
| Total Activo Neto | \$ <u><u>31,036,451</u></u> | <u><u>31,171,521</u></u> | <u><u>30,293,502</u></u> |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Acciones comunes y acciones preferenciales

Al 31 de diciembre de 2015 el capital autorizado de la Comisionista es de \$20.000.004, representados en 2.836.880 acciones nominativas ordinarias de valor nominal de siete mil cincuenta pesos (\$7,050) cada una. Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 el capital suscrito y pagado era de \$19.749.856 y \$19.058.265, representado en 2.801.398 y 2.703.300 acciones, respectivamente. .

Reserva de valor razonable

La reserva de valor razonable incluye el efecto neto acumulado del cambio en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta hasta que las inversiones sean dadas de baja o se deterioren, en virtud del decreto 2336 de 1995.

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.

Nota 17. – Resultados del Ejercicio

La Comisionista, previa reforma estatutaria, debidamente aprobada por la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 28 de febrero de 2014 y elevada a Escritura Pública con el número 2628 del 22 de abril de 2014, de la Notaria Trece, modificó el periodo de cierre contable de anual a semestral, por consiguiente la utilidad de la comisionista presentada en el estado de resultados por el segundo semestre del año 2014 difiere de la contenida en el balance general al 31 de diciembre del mismo año, debido a que esta última acumula el resultado de doce meses, mientras que la incluida en el estado de resultados presenta el resultado del último semestre del año 2014:

| | | |
|---------------------------------------|-----------|------------------|
| Utilidad de enero a junio de 2014 | \$ | 1,400,938 |
| Utilidad de julio a diciembre de 2014 | | 571,499 |
| Total utilidad 2014 | \$ | 1,972,437 |

Nota 18. – Ingresos de actividades ordinarias

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el detalle de los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2015 y 31 diciembre de 2014:

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> |
|---|--|--|
| Ingresos de operaciones ordinarias | | |
| Comisiones y honorarios | \$ 2,908,692 | 3,472,166 |
| Por valoración de inversiones a valor razonable - Inst.Deuda | 439,992 | 189,660 |
| Por valoración de inversiones a valor razonable - Inst.Patrimonio | 229,233 | 0 |
| Rendimientos financieros fondos de inversión | 185,967 | 476,760 |
| Ingresos Financieros operaciones mercado monetario | 612,797 | 613,732 |
| Por venta de inversiones | 424,263 | 397,292 |
| Por venta propiedades y equipo | 0 | 15 |
| Dividendos y participaciones | 176,084 | 269,518 |
| Diversos | <u>234,536</u> | <u>348,293</u> |
| Total Otros Ingresos Operaciones Ordinarias | \$ <u>5,211,564</u> | <u>5,767,436</u> |

Nota 19. – Gastos de operaciones

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2015 y 31 diciembre de 2014:

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Nota 20. – Otros gastos

El siguiente es el detalle de otros gastos al 31 de diciembre de 2015 y 31 diciembre de 2014

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> |
|--|--|--|
| Otros gastos | | |
| Servicios de administración e intermediación | \$ 208,685 | 197,279 |
| Legales | 3,562 | 36,263 |
| Por venta de propiedades y equipo | 1,602 | 255 |
| Pérdida futuros de compra títulos | 0 | 1,34 |
| Honorarios | 118,174 | 146,786 |
| Impuestos y tasas | 78,59 | 84,375 |
| Contribuciones y afiliaciones | 332,281 | 344,596 |
| Seguros | 3,357 | 2,158 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1,079 | 2,055 |
| Adecuación e instalación | 172 | 281 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 43,124 | 42,469 |
| Amortización intangibles | 0 | 17 |
| Diversos | 74,884 | 73,375 |
| Total Otros Gastos | \$ <u>865,51</u> | <u>948,232</u> |

Nota 21. – Partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas:

1) Los Accionistas que individualmente posean más del 10% del capital social de Servivalores GNB Sudameris S.A.

Accionistas con más del 10% de la participación:

Banco GNB Sudameris S.A.

2) Personal clave de gerencia: Son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad directa o indirectamente.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Operaciones con partes relacionadas:

Servivalores GNB Sudameris S.A, podrá celebrar operaciones, convenios o contratos con partes relacionadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará a valores razonables, atendiendo las condiciones y tarifas de mercado.

Consideran operaciones con partes relacionadas:

- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.

A continuación se muestra la agrupación de saldos y operaciones con partes relacionadas.

| | | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|-----------------------|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Efectivo | \$ | 0 | 3,305,130 |
| Total Activo | \$ | 0 | 3,305,130 |
| INGRESOS | | | |
| Comisiones | \$ | 846,086 | 1,012,467 |
| Ingresos financieros | | 77,459 | 207,719 |
| Total Ingresos | \$ | 923,545 | 1,220,186 |
| | | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
| GASTOS | | | |
| Ocupación de espacios | \$ | 9,460 | 9,076 |
| Utilización de Red | | 1,433 | 1,052 |
| Gastos bancarios | | 396 | 90 |
| Total Gasto | \$ | 11,289 | 10,218 |

Beneficios a empleados del personal clave

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se realizaron pagos a los directores por valor de \$ 380.815 y \$365.287 respectivamente.

Nota 22. – Cuentas de control fiduciarias

El siguiente es el detalle de las cuentas de control fiduciarias al 31 de diciembre de 2015 y 31 diciembre de 2014:

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> |
|---|--|--|
| Activo | | |
| Disponible | \$ 90,539 | 248,651 |
| Compras por cumplir | 32,210,714 | 60,849,356 |
| Liquidación y compensación | 15,726,048 | 29,531,751 |
| Total activo | \$ 48,027,302 | 90,629,758 |
| Cuentas de control deudoras | | |
| Valores en administración | 374,953,241 | 428,584,076 |
| Total cuentas de control fiduciarias activas | \$ 422,980,543 | 519,213,834 |
| Pasivo | | |
| Cuentas por pagar – clientes | 15,797,042 | 29,741,704 |
| Liquidación y compensación | 32,210,714 | 60,849,356 |
| Otros usuarios | 7,685 | 26,838 |
| Acreeedores Varios | 11,860 | 11,860 |
| Total pasivo | \$ 48,027,302 | 90,629,758 |
| Cuentas de control deudoras por contra | | |
| Cuentas de control deudoras por contra | 374,953,241 | 428,584,076 |
| Total cuentas de control fiduciarias pasivas | \$ 422,980,543 | 519,213,834 |

Nota 23. – Adopción por primera vez del nuevo marco técnico normativo, en la convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Conciliación del Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014

La siguiente es la conciliación del estado de situación financiera de apertura según PCGA Anteriores y según el Marco Técnico Normativo, cuyos impactos correspondientes afectaron el patrimonio a esa fecha.

| En miles de pesos | 01/01/2014 | | | 2014 | | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------------|------------|-----------------|-----------------------|------------|
| | PCGA anteriores | Ajustes de transición | NCIF | PCGA anteriores | Ajustes de transición | NCIF |
| Activo | | | | | | |
| Activo corriente | 32,926,203 | 6,914,426 | 39,840,629 | 37,988,656 | 918,231 | 38,906,887 |
| Total Activo | 32,926,203 | 6,914,426 | 39,840,629 | 37,988,656 | 918,231 | 38,906,887 |
| | | | | | | |
| Patrimonio | 32,116,581 | -1,823,079 | 30,293,502 | 31,551,548 | -380,026 | 31,171,521 |
| | | | | | | |
| Pasivo | | | | | | |
| Pasivo corriente | 809,622 | 8,737,505 | 9,547,127 | 6,437,109 | 1,298,257 | 7,735,366 |
| Total Pasivo | 809,622 | 8,737,505 | 9,547,127 | 6,437,109 | 1,298,257 | 7,735,366 |
| | | | | | | |
| Total Pasivo y Patrimonio | 32,926,203 | 6,914,426 | 39,840,629 | 37,988,656 | 918,231 | 38,906,887 |

Conciliación del Estado de Situación Financiera de Apertura al 31 de diciembre de 2014

La siguiente es la conciliación del estado de situación financiera según PCGA Anteriores y según el Marco Técnico Normativo al 31 de diciembre de 2014, cuyos impactos correspondientes incluyen el efecto de la transición al 1 de enero de 2014 reconocido en el patrimonio y el efecto posterior reconocido en los resultados del período y en otro resultado integral, según corresponda.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

| | | 31.12.2014 | | 31.12.2014 |
|-----------------------------|--|----------------------|----------------------------|-------------------|
| | | PCGA Anteriores | Efecto de la Transición | NCIF |
| Ref. | | MCOP\$ | MCOP\$ | MCOP\$ |
| Activos | | | | |
| | Efectivo y equivalentes al efectivo | a \$ 5,860,149 | (2,332,067) | 3,528,083 |
| | Operaciones de Mercado Monetario | 16,430,212 | - | 16,430,212 |
| | Inversiones | b 8,441,986 | 4,146,462 | 12,588,448 |
| | Cuentas comerciales por cobrar | 2,138,956 | 0 | 2,138,956 |
| | Activos por impuestos diferidos | c 0 | 911,908 | 911,908 |
| | Propiedad, planta y equipo | d 243,044 | 3,066,237 | 3,309,280 |
| | Otros Activos | e 6,126 | (6,126) | 0 |
| | Valorizaciones | f 4,868,183 | (4,868,183) | 0 |
| | Total de activos | \$ 37,988,656 | 918,231 | 38,906,887 |
| Patrimonio y pasivos | | | | |
| Pasivos | | | | |
| | Obligaciones Financieras | 5,981,582 | 0 | 5,981,582 |
| | Cuentas comerciales por pagar | 58,119 | 0 | 58,119 |
| | Pasivos por impuestos corrientes | 229,044 | 0 | 229,043 |
| | Pasivos por beneficios a los empleados | g 146,160 | 11,148 | 157,309 |
| | Otras provisiones | 22,204 | 0 | 22,204 |
| | Pasivos por impuestos diferidos | h 0 | 1,287,109 | 1,287,109 |
| | Total pasivos | \$ 6,437,109 | 1,298,257 | 7,735,366 |
| Patrimonio | | | | |
| | Capital emitido | 19,749,856 | 0 | 19,749,856 |
| | Prima de emisión | 4,775,226 | 0 | 4,775,226 |
| | Utilidad del ejercicio | i 1,386,798 | (815,299) | 571,499 |
| | Utilidades acumuladas | j 0 | 144,114 | 144,114 |
| | Otras participaciones en el patrimonio | k 3,949,269 | 291,158 | 4,240,427 |
| | Reservas | 1,690,398 | 0 | 1,690,398 |
| | Patrimonio total | \$ 31,551,548 | (380,027) | 31,171,521 |
| | Total de patrimonio y pasivos | \$ 37,988,656 | 918,230 | 38,906,887 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Conciliación del patrimonio

La siguiente es la conciliación del patrimonio según PCGA Anteriores y según el Marco Técnico Normativo al 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014

| | <u>31.12.2014</u> | <u>01.01.2014</u> |
|---|-----------------------------|--------------------------|
| Total Patrimonio según principios PCGA | \$ 31,551,548 | 32,116,581 |
| Ajustes de Transición : | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | (2,332,067) | 0 |
| Otros incrementos (disminuciones) en Deudores | 0 | 6,111,495 |
| Otros incrementos (disminuciones) en activos corrientes | 3,060,111 | 3,055,807 |
| Ajuste al valor razonable de inversiones | 4,146,461 | 1,935,462 |
| Eliminación valorizaciones en inversiones | (4,868,183) | (1,935,462) |
| Eliminación valorizaciones en Propiedad, Planta y Equipo | 0 | (3,513,157) |
| Eliminación de diferidos | 0 | (276,777) |
| Ajuste impuesto diferido activo | 911,908 | 1,537,057 |
| Otros incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar | 0 | (6,111,495) |
| Otros incrementos (disminuciones) en obligaciones laborales | (11,148) | (27,010) |
| Otros incrementos (disminuciones) impuesto diferido crédito | (1,287,109) | (2,598,999) |
| Saldo del Patrimonio en NIIF | \$ <u>31,171,521</u> | <u>30,293,502</u> |

Conciliación de los resultados al 31 de diciembre de 2014

La siguiente es la conciliación de resultados según PCGA Anteriores según el Marco Técnico Normativo del año 2014.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

| | 31.12.2014 | | 31.12.2014 |
|--|---------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| | PCGA Anteriores | Efecto de la Transición | Estado de resultados ajustado a NCIF |
| | MCOP\$ | MCOP\$ | MCOP\$ |
| Ingresos por compromisos en repo y simultaneas | \$ 613,732 | 0 | 613,732 |
| Valoración inversiones a precios de mercado recursos propios | 189,660 | 0 | 189,660 |
| Ingresos financieros | 476,760 | 0 | 476,760 |
| Comisiones y honorarios | 3,472,166 | 0 | 3,472,166 |
| Por venta de inversiones | 397,292 | 0 | 397,292 |
| Dividendos, participaciones y unidades | 269,518 | 0 | 269,518 |
| Venta de propiedad, planta y equipo | 238 | (223) | 15 |
| Diversos | 325,530 | 22,763 | 348,293 |
| Egresos por compromisos en simultaneas | (48,695) | 0 | (48,695) |
| De personal | (1,564,523) | 0 | (1,564,523) |
| Honorarios | (146,786) | 0 | (146,786) |
| Servicio de administración e intermediación | (197,280) | 0 | (197,280) |
| Legales | (36,263) | 0 | (36,263) |
| Pérdida de propiedad, planta y equipo | 0 | (255) | (255) |
| Pérdida en venta de inversiones cuenta propia y recursos propios | (1,340) | 0 | (1,340) |
| Impuestos y tasas | (84,375) | 0 | (84,375) |
| Contribuciones y afiliaciones | (344,596) | 0 | (344,596) |
| Seguros | (2,158) | 0 | (2,158) |
| Servicios | (3,473) | 3,473 | 0 |
| Papelería y fotocopias | (4,073) | 4,073 | 0 |
| Mantenimiento y reparaciones | (2,055) | 0 | (2,055) |
| Adecuacion electricas | (281) | 0 | (281) |
| Depreciaciones | (47,250) | 4,781 | (42,469) |
| Amortización intangibles | 0 | (17,000) | (17,000) |
| Amortización | (293,778) | 293,778 | 0 |
| Diversos | (11,472) | (61,901) | (73,373) |
| Gastos Bancarios | (54,354) | 54,354 | 0 |
| Provision disponible | (205) | 0 | (205) |
| Ganancia antes de impuestos | \$ 2,901,939 | 303,843 | 3,205,782 |
| Gasto por impuestos | \$ (258,319) | (975,026) | (1,233,345) |
| Ganancia | \$ 2,643,620 | (671,183) | 1,972,437 |

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

No se identificaron efectos significativos en la conciliación del Estado de Flujos de Efectivo.

Notas a las Conciliaciones

Las siguientes son las notas explicativas de los ajustes y reclasificaciones entre PCGA Anteriores y las NIIF con Excepciones al 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014, y por el año 2014.

- a. **Efectivo y equivalentes de efectivo.** De acuerdo con la NIC 7 “Estados de Flujos de Efectivo”, la comisionista reconoce en este grupo únicamente los saldos en cuentas de bancos nacionales que pueden ser fácilmente convertible en efectivo, durante el año 2014 la diferencia identificada entre PCGA Anteriores es de \$ 2.332 millones.
- b. **Activos financieros de inversión.** La comisionista reconoce en este grupo los encargos en fondos de inversión colectiva, y las valoraciones de las inversiones obligatorias en bolsas de valores y cámara de compensación de divisas.
- c. **Activos por impuestos diferidos.** La diferencia identificada entre PCGA Anteriores de \$911 millones corresponde al reconocimiento bajo NIIF de impuesto diferido débito.
- d. **Propiedad, planta y equipo.** De acuerdo a la NIIF 16 “Propiedad, planta y equipos” la comisionista reclasifica la valorización de edificaciones, la diferencia identificada entre PCGA Anteriores de \$3.066 millones.
- e. **Otros Activos.** Por efecto de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera, la comisionista elimina de sus registros el grupo de otros activos por valor \$6.1 millones.
- f. **Valorizaciones.** Por efecto de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera, la comisionista reclasifica las valoraciones de las inversiones obligatorias en bolsas de valores y cámara de compensación de divisas.
- g. **Pasivos por Beneficios a Empleados.** De acuerdo a la NCI 19 “Beneficios a empleados”, la comisionista realiza el cálculo actuarial por prima de antigüedad y reconoció \$ 11.1 millones en su estado de situación financiera.
- h. **Pasivos por impuestos diferidos.** La diferencia identificada entre PCGA Anteriores de \$1.287 millones corresponde al reconocimiento bajo NIIF de impuesto diferido crédito.
- i. **Utilidad del ejercicio.** La diferencia identificada entre PCGA Anteriores de \$815 millones corresponde al reconocimiento bajo NIIF de impuestos diferidos.

(Continúa)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

- j. Utilidades acumuladas.** Bajo NIIF, se presentan \$144 millones de utilidades acumuladas como resultado de distribución de utilidades bajo Col GAAPen junio 2014.
- k. Otras participaciones del patrimonio.** Por efecto de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera, se realiza eliminación de la amortización por valor de \$291 millones.

24. Controles de ley

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Servivalores GNB Sudameris dio cumplimiento a las contribuciones a los entes gubernamentales de vigilancia, así como los impuestos nacionales y municipales que se liquidaron de acuerdo a su operación.

25. Hechos posteriores

No existen hechos ente el 31 de diciembre de 2015, hasta la fecha de autorización de los estos estados financieros que se requiera revelar.