

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Balances Generales

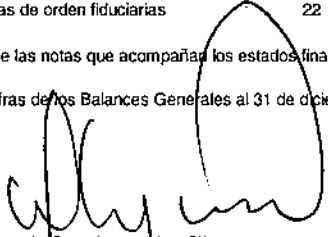
A 31 de diciembre de 2010 y 2009


(Expresados en miles de pesos)


<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo corriente:				Pasivo corriente:			
Disponible	5 y 27	\$ 8.076.038	468.735	Obligaciones financieras	12	\$ 13.474.560	15.303.363
Inversiones y derivados	6	25.577.263	23.151.759	Cuentas por pagar	13	61.274	38.509
Deudores	7	<u>1.011.947</u>	<u>741.307</u>	Impuestos, gravámenes y tasas	14	59.524	114.074
				Obligaciones laborales	15	80.984	41.544
				Pasivos estimados y provisiones	16	42.160	22.654
				Otros Pasivos	17	4.373	-
Total activo corriente		<u>34.665.248</u>	<u>24.361.801</u>	Total pasivo		<u>13.722.675</u>	<u>15.520.144</u>
Activo no corriente:				Patrimonio de los accionistas:			
Propiedades y equipo, neto	8	559.404	254.486	Capital social	18	15.585.160	7.539.192
Gastos Pagados por anticipado	9	20.382	679	Superavit de Capital	19	5.718.191	2.554.500
Otros activos, neto	10	6.126	-	Reservas	20	201.947	-
Valorizaciones y Desvalorizaciones	11	<u>5.207.312</u>	<u>2.554.547</u>	Revalorización del Patrimonio		548	-
				Resultado de Ejercicios Anteriores		-	(1.082.370)
				Utilidad del ejercicio		5.229.751	2.640.047
Total activo no corriente		<u>5.793.224</u>	<u>2.809.712</u>	Patrimonio de los accionistas, Neto		<u>26.735.597</u>	<u>11.651.369</u>
Total activo		<u>\$ 40.458.472</u>	<u>27.171.513</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>\$ 40.458.472</u>	<u>27.171.513</u>
Cuentas de orden deudoras	21	<u>\$ 35.666.897</u>	<u>28.174.295</u>	Cuentas de orden deudoras por contra	21	<u>\$ 35.666.897</u>	<u>28.174.295</u>
Cuentas de orden acreedoras por contra	21	<u>\$ 40.111.447</u>	<u>26.950.223</u>	Cuentas de orden acreedoras	21	<u>\$ 40.111.447</u>	<u>26.950.223</u>
Cuentas de orden fiduciarias	22	<u>\$ 131.626.666</u>	<u>74.090.377</u>	Cuentas de orden fiduciarias por contra	22	<u>\$ 131.626.666</u>	<u>74.090.377</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Las cifras de los Balances Generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son comparables por involucrar la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa (entidad absorbida)


María Eugenia Arbeláez Cifuentes
Representante Legal


Ana Lucía Parra Moreno
Contadora
T. P. 114860 - T


María Patricia Martínez Castellanos
Revisor Fiscal
T.P. 62222-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 4 de febrero de 2011)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Estados de Resultados

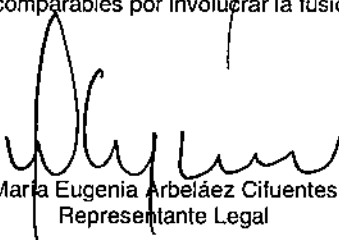
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)


	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales:	23 y 27		
Rendimientos Operaciones Repo y Simultáneas		\$ 122.627	86.096
Ingresos por Comisiones		3.925.664	3.010.725
Valoración de Inversiones a Precios de Mercado		4.503.186	1.652.542
Utilidad y/o Pérdida en Venta de Inversiones Cuenta Propia		1.539.521	431.856
Cambios		63.145	1.706
Diversos		<u>12</u>	<u>-</u>
		<u>10.154.155</u>	<u>5.182.925</u>
Gastos operacionales	24		
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas		402.216	524.497
Servicios de Administración e Intermediación		458.070	88.045
Gastos de Administración		4.286.823	1.182.934
Depreciaciones		168.775	121.427
Amortizaciones		54.495	732.209
Provisiones		<u>-</u>	<u>129.360</u>
		<u>5.370.379</u>	<u>2.778.472</u>
Utilidad Operacional		<u>4.783.776</u>	<u>2.404.453</u>
Ingresos No Operacionales			
Financieros		512.392	199.321
Recuperaciones		33.545	83.598
Dividendos, participaciones y unidades		152.949	65.898
Diversos		<u>19.876</u>	<u>-</u>
		<u>718.762</u>	<u>348.817</u>
Gastos No Operacionales:	25 y 27		
Financieros		112.162	52.929
Diversos		<u>21.137</u>	<u>13.242</u>
		<u>133.299</u>	<u>66.171</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>5.369.239</u>	<u>2.687.099</u>
Impuesto sobre la renta	26	<u>139.488</u>	<u>47.052</u>
Utilidad neta		\$ <u>5.229.751</u>	\$ <u>2.640.047</u>
Utilidad neta por acción (En pesos)		\$ <u>3.792</u>	\$ <u>2.469</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Las cifras de los Estados de Resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son comparables por involucrar la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa (entidad absorbida)


María Eugenia Arbeláez Cifuentes
Representante Legal


Ana Lucía Parra Moreno
Contadora
T. P. 114860 - T


Martha Patricia Martínez Castellanos
Revisor Fiscal
T.P. 62222-T

Miembro de KPMG Ltda.

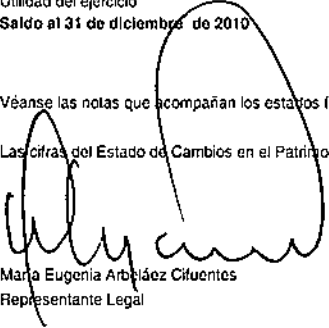
(Véase mi informe del 4 de febrero de 2011)


SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos, excepto la información por acción)

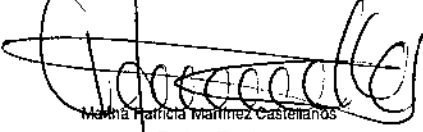
	Capital Social	Superávit	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 7.539.192,00	5.442.463	-	-	(2.960.284)	(2.042.652)	7.978.719
Traslado de las Pérdidas a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	(2.042.652)	2.042.652	-
Pérdidas del ejercicio anterior enjugadas con el Superávit por prima de colocación de acciones, según lo aprobado en el Acta de Asamblea General ordinaria de accionistas No. 79 del 27 de febrero de 2009.	-	(3.920.566)	-	-	3.920.566	-	-
Pérdidas no realizadas en inversiones	-	(48)	-	-	-	-	(48)
Movimiento del ejercicio	-	1.032.651	-	-	-	-	1.032.651
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	2.640.047	2.640.047
Saldo al 31 de diciembre de 2009	7.539.192	2.554.500	-	-	(1.082.370)	2.640.047	11.651.369
Distribución utilidad del ejercicio anterior	-	-	264.010	-	1.082.370	(1.346.380)	-
Pago de dividendos en acciones a razón de \$10.900 (en pesos) por acciones sobre 118.685 acciones	836.730	456.937	-	-	-	(1.293.667)	-
Emisión de 1.022.587 acciones de valor nominal de \$ 7.050 c/u según relación de intercambio acordado en compromiso de fusión	7.209.238	-	-	-	-	-	7.209.238
Movimiento del ejercicio	-	1.054.486	-	-	-	-	1.054.486
Pérdidas no realizadas en inversiones	-	53.990	-	-	-	-	53.990
Reservas, superávit y revalorización proveniente de las entidades fusionadas	-	1.598.278	(62.063)	548	-	-	1.536.763
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	5.229.751	5.229.751
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 15.585.160	\$ 5.718.191	\$ 201.947	\$ 548	\$ -	\$ 5.229.751	\$ 26.735.597

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

Las cifras del Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son comparables por involucrar la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa (entidad absorbida)


 María Eugenia Arbizález Cifuentes
 Representante Legal


 Ana Lucía Parra Moreno
 Contador
 T.P. 114860-T

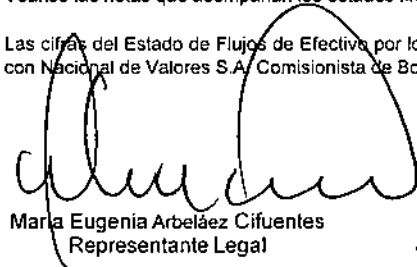

 María Patricia Martínez Castañanos
 Revisor Fiscal
 T.P. 62222-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 4 de febrero de 2011)

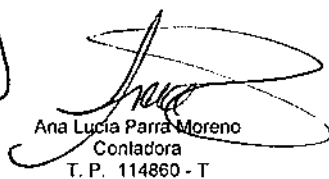
SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 5.229.751	2.640.047
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	0	31.274
Provisión deudores	0	98.086
Depreciaciones - bienes de uso propio	168.776	121.427
Amortizaciones	54.495	732.209
Utilidad en venta de inversiones, neta	(1.539.521)	(431.856)
Valoración de inversiones, neta	(4.503.186)	(1.652.543)
Reintegro de provision de inversiones	(31.274)	0
Pérdida no realizada TES	53.990	(48)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar	(270.640)	188.033
(Aumento) disminución gastos pagados por anticipado	(74.198)	19.497
(Aumento) disminución otros activos	(6.126)	5.024
(Disminución) aumento cuentas por pagar e impuestos gravámenes y tasas	(31.785)	46.466
Aumento obligaciones laborales	39.440	2.010
Aumento Otros pasivos	4.374	0
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	<u>19.505</u>	<u>(19.769)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(886.399)</u>	<u>1.779.858</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de inversiones	3.594.487	(17.515.336)
Adiciones Propiedades y Equipo	(473.694)	0
Incremento de capital producto de la fusión	<u>7.201.712</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por (usado) en las actividades de inversión	<u>10.322.505</u>	<u>(17.515.336)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
(Disminución) aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	<u>(1.828.803)</u>	<u>15.254.100</u>
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación	<u>(1.828.803)</u>	<u>15.254.100</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	<u>7.607.303</u>	<u>(481.378)</u>
Efectivo al comienzo del año	<u>468.735</u>	<u>950.113</u>
Efectivo al final del año	\$ <u>8.076.038</u>	<u>468.735</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Las cifras del Estado de Flujos de Efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son comparables por involucrar la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa (entidad absorbida)


Maria Eugenia Arbeláez Cifuentes
 Representante Legal


Ana Lucia Parra Moreno
 Contadora
 T. P. 114860 - T


Martha Patricia Martínez Castellanos
 Revisor Fiscal
 T.P. 62222-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 4 de febrero de 2011)

SERVVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Balance General
 A 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresados en millones de pesos excepto la unidad neta por acción)

ACTIVO	NOTAS	2010		2009		PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	2010		2009	
DISPONIBLE	(nota 4 y 27)	8.076	469			POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	(nota 12)	13.475	15.303		
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	(nota 6)	6.556	7.210			CUENTAS POR PAGAR	(nota 13)	0	61	1	26
INVERSIONES	(nota 6)	19.021	15.942			Cuentas Corrientes Comerciales		1		3	
Inversiones Inequilibradas en Títulos de Deuda Privada		90	0			Costos y Gastos por Pagar		37		19	
Inversiones Inequilibradas en Títulos Participativos		4.010	62			Retención en la Fuente		23		16	
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos		1.448	593			Descuentos y Aportes de Nómina					
Opciones de Transacción en Operaciones Simultáneas en Valores de Deuda Pública		13.473	15.216			IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	(nota 14)	59	59	114	114
Mérens Provisión		0	(31)			Impuesto Sobre las Ventas por Pagar					
DEUDORES	(nota 7)	1.012	742			DEUDA LABORALES	(nota 15)	81	81	12	42
Por Administración		26	10			Casas de Cambio		16		12	
Fondos de Valores y de Inversiones		72	37			Interés Sobre Dividendos		1		1	
Cuentas por Cobrar a Socios y Accionistas		19	0			Vacaciones Acumuladas		64		29	
Anticipo y Avances		38	37			PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	(nota 16)	42	42	13	23
Anticipo de Impuestos y Contribuciones		654	658			Provisión para Gastos		36		13	
Deudores Varios		24	20			Provisión para Obligaciones Fiscales		6		10	
Deudas de Duboso Recaudo		7	0			OTROS PASIVOS	(nota 17)	4	4	0	0
Mérens Provisión		(58)	(50)			TOTAL PASIVO		13.722	15.520		
PROPIEDADES Y EQUIPO	(nota 8)	559	254			PATRIMONIO					
Terrenos, Edificios y Construcciones en Curso		332	0			CAPITAL SOCIAL	(nota 18)	15.545	7.530		
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina		446	321			Número de Acciones		2.210.661	1.069.369		
Equipo de Computación		862	751			Valor Nominal de cada acción en pesos		7.050	7.050		
Mérens Depreciación y Amortización Acumuladas		(1.101)	(618)			SUPERAVIT DE CAPITAL	(nota 18)	5.718	2.555		
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	(nota 9)	20	1			Prima en Colocación de Acciones		457	0		
OTROS ACTIVOS	(nota 10)	6	0			Ganancia o Pérd. acum. no realizadas en invers. disponibles para la venta		54	0		
Bienes de Arte y Cultura		4	0			Valoración de Inversiones Disponibles Para La Venta		3.789	2.559		
Diversos		2	0			Valoración en Propiedades y Equipo		1.596	0		
VALORIZACIONES	(nota 11)	5.387	2.559			Desvalorización		(160)	(4)		
Inversiones		3.769	2.559			RESERVAS	(nota 20)	202	0		
Propiedades y Equipo		1.598	0			REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		1	0		
DESVALORIZACIONES		(180)	(4)			UTILIDAD (PERDIDA) DE EJERCICIOS ANTERIORES		0	(1.062)		
Inversiones Disponibles para la Venta en Tit Participat de Baja o Mínima Bursatil o sin Cotiz en Bolsa		(180)	(4)			UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		5.230	2.640		
TOTAL ACTIVO		40.458	27.172			TOTAL PATRIMONIO		26.736	11.651		
						TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		40.458	27.172		
						CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN					
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	(nota 21)	12.958	11.133			CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	(nota 21)	12.958	11.133		
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	(nota 21)	14.692	15.606			Valores Recibidos en Operaciones Repo y Similáneas		12.958	11.133		
Valores entreg. Operac. Repo-Similáneas-Transf. Temporal valores Revalorizados		13.473	15.318			CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	(nota 21)	14.692	15.606		
Otras		1.219	287			CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	(nota 21)	20.975	12.570		
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	(nota 21)	20.975	12.570			CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	(nota 21)	27.153	15.817		
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	(nota 21)	27.153	15.817			TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		75.776	85.126		
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		75.776	85.126								
						CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS					
ACTIVO	(nota 22)	33.248	26.305			PASIVO	(nota 22)	33.248	26.305		
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	(nota 22)	98.379	45.706			CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	(nota 22)	98.379	45.706		
						UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (En Pesos)		3.792	2.466		

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Las cifras del Balance General al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son comparables por involucrar la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa (entidad absorbida).

Maria Eugenia Arceles Di Lernia
 Representante Legal

Angela Parrá Morayo
 Contador
 T.P. 114860-T

Revisor Fiscal
 T.P. B2222-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase el informe del 4 de febrero de 2011)

SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Estados de Resultados

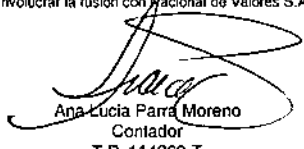
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en millones de pesos)

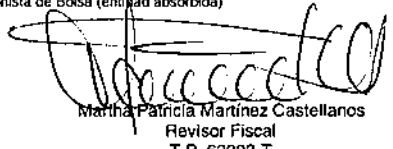
		2010		2009
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		10.154		5.183
Rendimientos en operac. repo, simultáneas transi.temporal de valores y otros intereses	(nota 23 y 27)	123		86
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		39		1.501
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		3.851		29
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda		613		122
Utilidad en Venta de Inversiones Cuenta Propia y Recursos Propios		1.540		432
Ingresos por Comisiones		3.925		3.011
Cambios		63		2
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	(nota 24)	860		612
Intereses Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras		402		524
Servicios de Administración e Intermediación		458		88
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		9.294		4.571
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO		(4.287)		(1.183)
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		0		0
OTROS GASTOS OPERACIONALES	(nota 24)	4.287		1.183
Gastos de Personal		2.812		616
Otros		1.475		567
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		5.007		3.387
PROVISIONES		0		129
Inversiones		0		31
Deudores		0		98
DEPRECIACIONES	(nota 24)	169		121
AMORTIZACIONES	(nota 24)	54		732
RESULTADO OPERACIONAL NETO		4.784		2.405
INGRESOS NO OPERACIONALES		718		349
Rendimientos Financieros Inversiones		512		199
Dividendos Participativos		153		66
Utilidad en Venta de Inversiones		6		0
Recuperaciones		33		84
Otros Ingresos No Operacionales		14		0
GASTOS NO OPERACIONALES	(nota 25 y 27)	133		66
Financieros		112		53
Otros Gastos No Operacionales		21		13
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL		585		283
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5.369		2.687
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS	(nota 26)	139		47
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		5.230		2.640

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Las cifras del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son comparables por involucrar la fusión con Nacional de Valores S.A. Comisionista de Bolsa (entidad absorbida)


María Eugenia Arbeláez Cifuentes
Representante Legal


Ana Lucía Parra Moreno
Contador
T.P. 114860-T


María Patricia Martínez Castellanos
Revisor Fiscal
T.P. 62222-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 4 de febrero de 2011)