

# SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

A 30 de junio de 2014

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013)

(Expresadas en miles de pesos)

## **(1) Entidad Reportante**

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

El período de duración de la Comisionista vence el 1 de octubre de 2.093.

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 Banco GNB Sudameris S.A. utiliza su red de oficinas y algunos procesos e instalaciones. Cuenta actualmente con trece (13) empleados directos.

Por uniformidad para las filiales del Banco GNB Sudameris S.A. la Junta Directiva determinó realizar el cambio de logotipo y razón social de la Comisionista el día 27 de marzo de 2009 mediante Escritura Pública No. 2866. Por lo cual cambió su razón social de Suma Valores S.A. Comisionista de Bolsa a Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa.

La Comisionista, al 30 de junio de 2014 administra dos Carteras Colectivas denominadas Cartera Colectiva Escalonada Poder y Rentaval Cartera Colectiva Abierta, esta última 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.

### 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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

de la Comisionista. La negociación se realizó el 4 de abril de 2008, incluyendo un total de 785.702 acciones de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, pasando a ser su accionista mayoritario el Banco GNB Sudameris S.A. con un porcentaje del 94,99%.

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

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

Reformas Estatutarias:

Mediante Escritura Pública No. 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.

Los estados financieros al y por el semestre terminado al 31 de diciembre de 2013 se incluyen para propósitos comparativos.

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 adiciona el numeral 44 que se refiere a la inclusión del Revisor Fiscal.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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 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.

## **2) Resumen de las Principales Políticas Contables**

### **(a) Políticas de Contabilidad Básica**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

Agrupar los compromisos de transferencia en operaciones repo (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.

**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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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:

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables en Títulos de Deuda	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.	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.  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.  Este procedimiento se realiza diariamente.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente.  Las inversiones se valoran a precios de mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Disponibles para la venta – Títulos de Deuda	Seis meses	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.  Cumplido el plazo, el primer día hábil siguiente pueden ser reclasificadas en otras categorías. En caso de no ser	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.  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.  Este procedimiento se realiza diariamente.	Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:  - 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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		<p>reclasificadas en dicha fecha, se entiende que la Comisionista mantiene el propósito serio de seguir las 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 central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación.</p> <p>Así mismo, con estas inversiones se pueden realizar operaciones de liquidez, operaciones de reporto o repo (repo), simultáneas o de transferencia temporal de valores.</p>		<p>compra Capítulo I Numeral 6.1.1, se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>
Disponibles para la venta – títulos participativos	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"</p>	<p>Las inversiones en títulos participativos se valoran dependiendo si cotizan o no en bolsa, así:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: Se valora por el precio que determine el proveedor de precios para valoración</li> </ul>	<p>Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así: 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.</li> <li>- Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos</li> </ul>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
		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.	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, 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.	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 valoración, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.  Alta y Media Bursatilidad  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.  Este procedimiento se realiza diariamente.  Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

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:

<b>Categoría</b>	<b>Riesgo</b>	<b>Características</b>	<b>Provisiones</b>
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	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.  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.
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.	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.  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.
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.	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.  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.
E	Incobrible	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrible. 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(c) Deudores**

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

**(d) Propiedades y Equipo**

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

La depreciación se registra utilizando el método de línea recta y de acuerdo con el número de años de vida útil estimada de los activos, excepto para aquellos cuyo costo de adquisición sea igual o inferior a 50 UVT, los cuales se deprecian en el mismo año en que se adquieren sin considerar la vida útil de los mismos. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Edificaciones	5%
Muebles y equipos	10%
Equipo de cómputo y comunicación	20%

**(e) Gastos Pagados por Anticipado**

Corresponden a erogaciones en que incurre la Sociedad en el desarrollo de su actividad, cuyo beneficio se recibe en varios periodos y pueden ser recuperables, tales como:

- Seguros y fianzas durante la vigencia de la póliza.
- Los otros gastos pagados por anticipado durante el período en que se reciben los servicios o se causan los costos o gastos.

**(f) Cargos Diferidos**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(g) Valorizaciones**

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

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

Las inversiones de las sociedades comisionistas de bolsa de valores registradas en la cuenta 121416 "Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos obligatorias y voluntarias con vocación de permanencia en bolsas de valores" se valoran de acuerdo con la metodología dispuesta en el subnumeral (ii) del numeral 6.2.4 del Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995; sin embargo, por autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, la inversión obligatoria en acciones en la Bolsa de Valores de Colombia clasificadas en la cuenta "Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos – Recursos Propios – Obligatorias y Voluntarias con Vocación de Permanencia en Bolsa de Valores, código 121416", se está valorando por el precio que determine el proveedor de precios para valoración.

Para la valoración de propiedades y equipo, una vez determinado el valor comercial y cuando éste exceda el costo neto en libros, se procederá a registrar la valoración como superávit por valorizaciones de Propiedades y Equipo. Cuando se establezca que el valor comercial es inferior al costo neto en libros, atendiendo la norma de la prudencia, para cada inmueble individualmente considerado se constituirá una provisión que afectará el estado de resultados del respectivo período.

**(h) Cuentas por Pagar**

Registra las obligaciones contraídas por la Comisionista a favor de terceros, tales como dividendos, retención en la fuente, retenciones y aportes de nómina, entre otros.

**(i) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(j) Obligaciones Laborales**

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

**(k) Pasivos Estimados y Provisiones**

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

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

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

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

**(l) Cuentas de orden**

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

**(m) Cuentas de Orden Fiduciarias**

Las cuentas de orden fiduciarias reflejan los activos 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

**(n) Utilidad Neta por Acción**

Al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre 2013, para determinar la utilidad neta por acción la Sociedad Comisionista utilizó el número de acciones en circulación que ascendió 2.703.300 acciones.

**(o) Convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad**

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, la Sociedad pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera y, con fecha 28 de febrero de 2013 presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia el Plan de Implementación a las Normas de Información Financiera (NIIF).

A partir del 1 de enero de 2014 inició el período de transición y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será el año 2015.

La Sociedad debe presentar a la Superintendencia Financiera de Colombia, a más tardar el 30 julio de 2014, el estado de situación financiera de apertura al 1 enero de 2014, teniendo en cuenta que el mismo servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales de contabilidad.

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

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

**Propiedades, Planta y Equipo**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Estados Financieros**

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

**Valorizaciones**

La desvalorización (el defecto del valor en libros frente al valor de mercado o realización) de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o que no cotizan en bolsa, se registran en el activo y en el patrimonio como menor valor de los mismos, mientras que la norma general establece que en estos casos se contabilice una provisión con cargo a gastos.

**(4) Disponible**

El siguiente es el detalle del disponible al 30 junio de 2014 y 31 diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Bancos	\$ 4,026,380	1,024,290
Cuentas de ahorro	61,862	60,858
Participación en fondos a la vista	4,619,538	6,451,573
	<u>\$ 8,707,780</u>	<u>7,536,721</u>

No hay restricciones sobre el disponible. Para la Sociedad Comisionista, a 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen partidas conciliatorias. Para las carteras colectivas administradas existen al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 partidas conciliatorias con antigüedad superior a 30 días, como se detalla a continuación:

**Rentaval Cartera Colectiva Abierta**

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias mayores a treinta (30) días al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun. 30/2014</u>		<u>Dic.31/2013</u>	
	<u>No. de Partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	1	\$ 44	2	66
Notas débito pendientes de registro en libros	2	93	5	262
Notas crédito pendientes de registro en extracto	1	53	0	0
	<u>4</u>	<u>\$ 190</u>	<u>7</u>	<u>328</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2014, las conciliaciones bancarias de Rentaval Cartera Colectiva Abierta reflejan partidas pendientes de regularizar con más de 30 días que requieren provisión, la cual se registra en cabeza de la Sociedad Comisionista por valor de \$73. Al 31 de diciembre de 2013 existían cinco (5) partidas conciliatorias con antigüedad superior a 30 días que requerían provisión por \$262.

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias menores a treinta (30) días al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>		<u>Dic.31/2013</u>	
	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	14	\$ 3.370	12	16.933
Notas débito pendientes de registro en libros	14	401	18	17.515
Notas crédito pendientes de registro en extracto	1	17	3	29
Notas débito pendientes de registro en extracto	3	223	0	0
	<u>32</u>	<u>\$ 4.011</u>	<u>33</u>	<u>34.477</u>

**Cartera Colectiva Escalonada Poder**

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias mayores a treinta (30) días al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>		<u>Dic.31/2013</u>	
	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	<u>1</u>	<u>\$ 3</u>	<u>1</u>	<u>3</u>

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las conciliaciones bancarias de la Cartera Colectiva Escalonada Poder no reflejan partidas pendientes de regularizar con más de 30 días que requieren provisión.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias menores a treinta (30) días al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>		<u>Dic.31/2013</u>	
	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	2	\$ 361	3	21,949

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

El siguiente es el detalle de las inversiones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

		<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Compromisos de Transferencia en Operaciones Repo	\$	11,039,508	13,536,910
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda Pública Interna		314,969	665
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos		2,634,528	2,568,865
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda Pública Interna		1,121,774	1,338,255
	\$	<u>15,110,779</u>	<u>17,444,695</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

La siguiente es la composición de los compromisos de transferencia en operaciones repo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Jun.30 / 2014</b>						
Contraparte	Monto	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tasa Facial %	Rendimiento promedio durante el periodo	
Credicorp Capital Colombia S.A.	\$ 182,840	13/06/2014	02/07/2014	4.5	411	
Asesorías e Inversiones S.A.	377,000	25/04/2014	24/07/2014	5.0	3,503	
Casa de Bolsa S.A.	27,020	11/06/2014	11/07/2014	7.0	105	
Asesorías e Inversiones S.A.	427,000	26/06/2014	03/07/2014	5.0	296	
Carlos Alberto Riveros Tovar	1,590,320	04/06/2014	04/07/2014	5.0	5,962	
Asesores en Valores	207,600	07/05/2014	05/08/2014	5.0	1,582	
Global Securities S.A. Comisionista	120,000	13/06/2014	01/07/2014	5.5	330	
Carlos Alberto Riveros Tovar	358,000	06/06/2014	07/07/2014	5.0	1,243	
Asesorías e Inversiones S.A.	100,000	13/05/2014	10/07/2014	5.2	707	
Global Securities S.A. Comisionista	143,000	13/06/2014	01/07/2014	5.5	393	
Carlos Alberto Riveros Tovar	311,100	06/06/2014	07/07/2014	5.0	1,080	
Carlos Alberto Riveros Tovar	105,000	06/06/2014	07/07/2014	5.0	364	
Asesores en Valores	300,000	04/06/2014	07/07/2014	4.8	1,080	
Global Securities S.A. Comisionista	336,258	08/05/2014	05/08/2014	4.5	2,265	
Global Securities S.A. Comisionista	84,865	26/06/2014	04/07/2014	6.0	71	
Credicorp Capital Colombia S.A.	179,977	26/06/2014	02/07/2014	5.5	137	
Credicorp Capital Colombia S.A.	266,028	26/06/2014	03/07/2014	5.0	185	
Manuel Guillermo Jara Albarracín	368,400	09/06/2014	09/07/2014	5.0	1,125	
BTG Pactual S.A. Comisionista	149,590	19/06/2014	22/07/2014	5.5	274	
Credicorp Capital Colombia S.A.	142,701	20/06/2014	23/07/2014	5.2	226	
Credicorp Capital Colombia S.A.	1,618,387	26/06/2014	02/07/2014	4.9	1,101	
Compañía de Profesionales de Bolsa	517,500	09/06/2014	10/07/2014	5.0	1,580	
Acciones y Valores S.A.	270,000	09/06/2014	02/07/2014	5.0	825	
Manuel Guillermo Jara Albarracín	2,800,000	17/06/2014	17/07/2014	5.0	5,438	
Casa de Bolsa S.A.	26,581	20/06/2014	21/07/2014	7.0	58	
	<b>\$ 11,009,167</b>				<b>30,341</b>	

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Dic.31 / 2013

Contraparte	Monto	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tasa Facial %	Rendimiento promedio durante el periodo
Bolsa y Renta S.A.	\$ 42.116	26/12/2013	07/01/2014	7.0	49
Global Securities S.A. Comisionista	58.055	26/12/2013	03/02/2014	5.3	51
Bolsa y Renta S.A.	102.377	26/11/2013	20/02/2014	5.2	530
Global Securities S.A. Comisionista	97.500	26/12/2013	05/02/2014	5.3	86
Asesores en Valores	1.010.000	28/11/2013	27/01/2014	5.0	4.761
Asesores en Valores	81.927	07/11/2013	05/02/2014	5.0	624
Bolsa y Renta S.A.	80.200	27/11/2013	27/01/2014	5.5	428
Alianza Valores Comisionista	98.127	27/12/2013	27/01/2014	5.2	71
Compañía de Profesionales de Bolsa	60.000	13/11/2013	10/01/2014	5.0	408
Asesores en Valores	123.000	07/11/2013	14/01/2014	5.0	939
Profesionales del Factoring S.A.	160.000	21/11/2013	20/01/2014	5.0	910
Asesorías e Inversiones S.A.	256.000	29/11/2013	15/01/2014	5.0	1.172
Global Securities S.A. Comisionista	335.000	30/12/2013	09/01/2014	5.0	93
Bolsa y Renta S.A.	308.863	18/11/2013	09/01/2014	5.0	1.886
Asesorías e Inversiones S.A.	280.000	29/11/2013	15/01/2014	5.0	1.282
Asesorías e Inversiones S.A.	1.054.000	29/11/2013	15/01/2014	5.0	4.826
Global Securities S.A. Comisionista	520.000	27/11/2013	16/01/2014	4.8	2.424
Asesorías e Inversiones S.A.	145.000	27/11/2013	14/01/2014	5.0	704
Asesores en Valores	195.000	22/11/2013	21/01/2014	5.0	1.082
Casa de Bolsa S.A.	139.300	22/11/2013	20/02/2014	5.0	771
Asesores en Valores	612.600	14/11/2013	12/02/2014	5.0	4.072
Acciones y Valores S.A.	440.275	25/11/2013	25/02/2014	5.0	2.258
Serfinco S.A.	1.000.000	25/11/2013	25/02/2014	5.0	5.119
Bolsa y Renta S.A.	270.000	29/10/2013	27/01/2014	5.0	2.396
Global Securities S.A. Comisionista	127.200	26/11/2013	24/02/2014	5.5	697
Global Securities S.A. Comisionista	300.000	18/11/2013	20/02/2014	5.0	1.827
Pasan	\$ 7.896.540				39.468

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Dic.31 / 2013

Contraparte	Monto	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tasa Facial %	Rendimiento promedio durante el periodo
Vienen	\$ 7.896.540				39.468
Global Securities S.A. Comisionista	185.622	18/11/2013	14/01/2014	5	1.133
Ultrabursatiles S.A.	232	08/11/2013	07/01/2014	5.5	1.913
Serfinco S.A.	464.499	26/12/2013	16/01/2014	5	387
Global Securities S.A. Comisionista	259.149	19/11/2013	11/02/2014	5	1.543
Alianza Valores Comisionista	119.34	08/11/2013	07/02/2014	5.5	982
Global Securities S.A. Comisionista	85.797	21/11/2013	19/02/2014	5.5	535
Credicorp Capital Colombia S.A.	896.207	31/10/2013	29/01/2014	5	7.702
Corredores Asociados S.A.	60.439	27/12/2013	27/01/2014	5	42
Bolsa y Renta S.A.	404.522	29/10/2013	27/01/2014	5	3.589
Global Securities S.A. Comisionista	352.812	12/11/2013	10/02/2014	5	2.443
Asesores en Valores	914	22/11/2013	20/02/2014	5	5.06
Credicorp Capital Colombia S.A.	450	12/12/2013	15/01/2014	5	1.249
Ultrabursatiles S.A.	158.333	19/12/2013	24/02/2014	5	285
Serfinco S.A.	400.942	19/12/2013	17/02/2014	5	722
Asesorías e Inversiones S.A.	150.12	19/12/2013	10/01/2014	5	271
Asesorías e Inversiones S.A.	89	24/12/2013	23/01/2014	5.5	109
Global Securities S.A. Comisionista	42.234	24/12/2013	15/01/2014	6	56
Compañía de Profesionales de Bolsa	52.8	26/12/2013	24/01/2014	5	44
Compañía de Profesionales de Bolsa	54.78	26/12/2013	24/01/2014	5	46
Ultrabursatiles S.A.	101.3	26/12/2013	27/01/2014	5	84
Global Securities S.A. Comisionista	98.721	26/12/2013	03/02/2014	5.3	87
	\$ <b>13.469.159</b>				<b>67.751</b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

La siguiente es la composición de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

**Jun. 30 / 2014**

<b>Razón Social</b>	<b>Capital Social</b>	<b>% Participación</b>	<b>Costo de Adquisición</b>	<b>Valorización (Desvalorización)</b>	<b>Pérdida No Realizada</b>	<b>Valor de Mercado o Valor Patrimonial (3)</b>
Acciones Bolsa de Valores de Colombia Registradas como Disponibles Para la Venta (2)	104,693,388	0,5	\$ 2,839,300	-	(710,482)	\$ 2,128,818
Acciones Bolsa de Valores de Colombia (1) y (2)	104,693,388	0,5	125,477	1,967,523	-	2,093,000
Unidades Fondo de Garantías de la Bolsa de Valores de Colombia	-	-	340,686	-	-	340,686
Acciones Servitotal GNB Sudameris S.A.	510,393	1,6	8,000	-	-	8,000
Cámara de Compensación Divisas	4,166,928	1,2	31,547	21,234	-	52,781
			<b>\$ 3,345,010</b>	<b>1,988,757</b>	<b>(710,482)</b>	<b>\$ 4,623,285</b>

**Dic. 31 / 2013**

<b>Razón Social</b>	<b>Capital Social</b>	<b>% Participación</b>	<b>Costo de Adquisición</b>	<b>Valorización (Desvalorización)</b>	<b>Pérdida No Realizada</b>	<b>Valor de Mercado o Valor Patrimonial (3)</b>
Acciones Bolsa de Valores de Colombia Registradas como Disponibles Para la Venta (2)	110,361,347	0,5	\$ 2,839,300	-	(766,018)	\$ 2,073,282
Acciones Bolsa de Valores de Colombia (1) y (2)	110,361,347	0,5	125,477	1,912,923	-	2,038,400
Unidades Fondo de Garantías de la Bolsa de Valores de Colombia	-	-	330,559	-	-	330,559
Acciones Servitotal GNB Sudameris S.A.	500,000	1,6	8,000	-	-	8,000
Cámara de Compensación Divisas	4,270,102	1,2	31,547	22,539	-	54,086
			<b>\$ 3,334,883</b>	<b>1,935,462</b>	<b>(766,018)</b>	<b>\$ 4,504,327</b>

(1) Corresponden a la inversión obligatoria de las noventa y un millones (91.000.000) de acciones ordinarias de la Bolsa de Valores de Colombia, que la Sociedad Comisionista adquirió para ser miembro de Bolsa, tal como lo señala el artículo 1.5.1.6 del Reglamento General de la Bolsa de Valores de Colombia.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

- (2) El precio de cierre de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia registrado al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, ascendió a \$23 (pesos) y \$22,4 (pesos), respectivamente.
- (3) El valor patrimonial fue determinado con base en los estados financieros certificados, con corte al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

A 30 de junio de 2014 y 31 diciembre 2013, el detalle de las inversiones por periodo de maduración, es el siguiente:

**Maduración de Inversiones****Jun. 30 / 2014**

Descripción	Saldo	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	>360 días
Negociables en Títulos Deuda Pública Interna	\$ 314,969	314,271	0	0	698
Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	2,634,528	0	0	0	2,634,528
Disponibles para la Venta en Títulos Deuda Pública Interna	1,121,774	0	0	0	1,121,774
Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado	11,039,508	8,094,219	2,017,082	928,207	0
	<u>\$ 15,110,779</u>	<u>8,408,490</u>	<u>2,017,082</u>	<u>928,207</u>	<u>3,757,000</u>

**Maduración de Inversiones****Dic. 31 / 2013**

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	\$ 665	0	0	0	0	665
Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	2,568,865	0	0	0	0	2,568,865
Disponibles para la Venta en Títulos Deuda Pública Interna	1,338,255	0	0	0	0	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
	<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>3,907,785</u>

No existen restricciones sobre las inversiones y posiciones activas en operaciones del mercado monetario y relacionadas.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(6) Deudores**

El siguiente es el detalle de los deudores al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Clientes	\$ 52,780	49,300
Contrato de Comisión y administración de valores	30,131	27,868
Fondos de valores y de inversiones	67,546	83,114
Anticipo de impuestos y contribuciones	1,788,350	1,626,079
Cuentas por cobrar a trabajadores	114,320	123,282
Deudores varios	0	11,570
	<u>\$ 2,053,127</u>	<u>1,921,213</u>

**(7) Propiedades y Equipo**

El siguiente es el detalle de propiedades y equipo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Terrenos	\$ 29,047	29,047
Oficinas	303,246	303,246
Equipo de oficina	402,441	403,172
Equipo de computación	543,372	543,372
Equipo de telecomunicaciones	215,561	215,561
	<u>1,493,667</u>	<u>1,494,398</u>
Depreciación acumulada	(1,230,352)	(1,204,067)
	<u>\$ 263,315</u>	<u>290,331</u>

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Comisionista tenía pólizas de seguro para la protección de sus activos que cubren los riesgos de incendio, robo, rayo, explosión, huelga y no hay ningún tipo de gravamen o restricción sobre dichos bienes.

Para la protección de sus activos la Sociedad suscribe convenios de mantenimiento con compañías de servicios.

El último avalúo comercial practicado al bien inmueble propiedad de la Sociedad Comisionista, fue realizado el 31 de diciembre de 2013 por Sertfin Ltda.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Las valorizaciones de propiedades y equipo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascienden a \$3.053.788 y \$3.513.157, respectivamente.

No existen hipotecas o reserva de dominio sobre los inmuebles, ni han sido cedidos en garantía prendaria.

La depreciación cargada a gastos en los semestres que terminaron el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de \$26,979 y \$29.672, respectivamente.

**(8) Gastos Pagados por Anticipado**

El movimiento de los gastos pagados por anticipado al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<u>Dic.31/2013</u>	<u>Cargos</u>	<u>Abonos</u>	<u>Jun.30/2014</u>
<b>Gastos Anticipados</b>				
Seguros y Fianzas	\$ 1,720	0	1,147	573
Otros Gastos Pagados por Anticipado (1)	<u>0</u>	<u>32,525</u>	<u>14,468</u>	<u>18,057</u>
	<u>\$ 1,720</u>	<u>32,525</u>	<u>15,615</u>	<u>18,630</u>

(1) Corresponden a gastos pagados por anticipado por la calificación de riesgo e impuesto predial anual.

**(9) Cargos Diferidos**

El siguiente es el detalle de los cargos diferidos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Impuesto al Patrimonio	<u>\$ 138,389</u>	<u>276,778</u>

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(10) Otros Activos**

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

El siguiente es el detalle de los otros activos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

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

**(11) Valorizaciones**

El siguiente es el detalle de las valorizaciones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Inversiones Bolsa de Valores de Colombia \$	1,967,523	1,912,923
Cámara de Compensación de Divisas	21,234	22,539
Propiedades y Equipo – Edificaciones (1)	3,053,788	3,513,157
\$	<u>5,042,545</u>	<u>5,448,619</u>

(1) La variación en la valorización de propiedades y equipo corresponde a ajuste al avalúo comercial elaborado en diciembre 2013, por parte de Sertfin Ltda.

**(12) Cuentas por Pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 30 de junio y 31 de diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Costos y gastos por pagar \$	7,613	0
Dividendos y participaciones por pagar	0	16
Retención en la fuente por pagar	31,740	29,435
Descuentos y aportes de nómina (1)	29,909	27,725
\$	<u>69,262</u>	<u>57,176</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

- (1) El saldo de descuentos y aportes de nómina por pagar corresponden a los aportes de salud, pensión y parafiscales de los meses de junio de 2014 y diciembre de 2013.

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

El siguiente es el detalle de impuestos gravámenes y tasas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Impuesto Sobre las Ventas	\$ 67,276	68,740
Impuesto de Renta para la Equidad CREE	0	265,380
Industria y Comercio	0	7,155
Impuesto al Patrimonio	138,389	276,778
Gravamen Movimientos Financieros	90	5
	<u>\$ 205,755</u>	<u>618,058</u>

**(14) Obligaciones Laborales**

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Cesantías	\$ 15,625	29,480
Intereses Sobre Cesantías	938	3,538
Vacaciones Acumuladas	96,396	70,371
	<u>\$ 112,959</u>	<u>103,388</u>

**(15) Pasivos Estimados y Provisiones**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Provisión para gastos (1)	\$ 160,258	15,000
Provisión obligaciones fiscales (2)	214,900	0
Provisión diversas	73	0
	<u>\$ 375,231</u>	<u>15,000</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

- (1) Se incrementan provisiones en el primer semestre 2014 para cubrir los gastos de comisiones, Deceval, Bolsa de Valores, gastos legales y contribuciones, que serán facturados en próximos meses.
- (2) A junio 2014 se registran provisiones para impuestos de renta y complementarios, renta para la equidad CREE e industria y comercio, los cuales se presentaran y pagaran en meses posteriores.

**(16) Otros Pasivos**

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

El siguiente es el detalle de los otros pasivos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

		<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Depósito Inmueble Edificio Segovia	\$	17,703	16,000

El saldo al 30 de junio de 2014, posterior a la entrega del inmueble por parte del arrendador, se destina para las adecuaciones que resulten necesarias.

**(17) Capital Social**

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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. A las mismas fechas el capital suscrito y pagado era de \$19.058.265, representado en 2.703.300 acciones.

**(18) Superávit de Capital**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 30 de junio 2014 y 31 diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Prima en colocación de acciones	\$ 4,336,728	4,336,728
Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	(698,268)	(804,787)
Valorización de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	1,988,757	1,935,462
Valorización de propiedades y equipo	3,053,788	3,513,157
	<u>\$ 8,681,005</u>	<u>8,980,560</u>

**(19) Reservas**

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.

Reserva Protección de Inversiones:

La Comisionista en cumplimiento del Decreto 2336 de 1995, debe constituir una reserva para la protección de inversiones.

El siguiente es el detalle de las reservas obligatorias al 30 de junio de 2014 y 31 diciembre de 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Reserva Legal	\$ 1,549,994	1,264,493
Reserva Decreto 2336/1995 (1)	13,693	0
	<u>\$ 1,563,687</u>	<u>1,264,493</u>

(1) Según "Proyecto de Distribución de Utilidades del Año 2013" aprobado mediante acta de Asamblea General de Accionistas número 38, del 28 de febrero de 2014, la Asamblea ratificó por unanimidad la constitución de la reserva ocasional en virtud del Decreto 2336 de 1995.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(20) Utilidad del Ejercicio**

La Sociedad 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 Notaría Trece (13) del Círculo de Bogotá, D.C., modificó el periodo de cierre contable de anual a semestral, por consiguiente la utilidad presentada en el estado de resultados por el segundo semestre de 2013 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 de julio a diciembre de 2013:

Utilidad de enero a junio de 2013	\$	1,744,898
Utilidad de julio a diciembre de 2013		1,068,365
Total del año 2013	\$	<u>2,813,263</u>

**(21) Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras**

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

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Deudoras</b>	<b>Jun.30/2014</b>	<b>Dic.31/2013</b>
Bienes y Valores Entregados en Garantía	\$ 505,130	505,130
Diversas	7,991	7,992
Propiedades y Equipo Totalmente Depreciados	994,441	935,868
Cuentas de Orden Fiscales	15,237,544	15,287,449
Operaciones Recíprocas Activas (1)	4,026,380	1,024,290
Operaciones Recíprocas que Afectan Gastos y Costos	4,910	4,038
Otras Cuentas Deudoras de Control (2)	49,767,899	0
	<b>\$ <u>70,544,295</u></b>	<b><u>17,764,767</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

<b>Acreedoras</b>	<b><u>Jun.30/2014</u></b>	<b><u>Dic.31/2013</u></b>
Valores Recibidos en Operaciones Repo y Simultáneas	\$ 16,257,798	22,134,345
Litigios y/o Demandas	710,000	0
Acreedoras Fiscales	208,265	208,265
Operaciones Recíprocas que Afectan Patrimonio	29,031,723	30,510,680
Operaciones Recíprocas que Afectan Ingresos (Matriz)	575,376	1,034,641
Operaciones Recíprocas que Afectan Ingresos Otras Filiales	326,920	0
Rendimientos y Utilidad o Pérdida en Venta de Inversiones en Títulos Deuda	308,631	451,854
Otras Cuentas Acreedoras de Control (2)	49,767,899	0
	<b>\$ <u>97,186,612</u></b>	<b><u>54,339,785</u></b>

(1) Variación presentada como consecuencia de la reducción de los compromisos de transferencia en operaciones repo y por ende el disponible de la Sociedad en las cuentas bancarias que mantiene en la Matriz.

(2) Los valores registrados en las cuentas de orden deudoras y acreedoras de control corresponde a los saldos del activo, pasivo y patrimonio de los balances de las carteras colectivas Escalonada Poder y Rentaval Cartera Colectiva Abierta, administradas por Servivalores GNB Sudameris S.A.

**(22) Cuentas de Orden Fiduciarias**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden fiduciarias al 30 de junio de 2014 y 31 diciembre 2013:

<b>Activo</b>	<b><u>Jun.30/2014</u></b>	<b><u>Dic.31/2013</u></b>
Disponibile	\$ 150,918	505,373
Compras por cumplir	32,280,210	51,184,517
Liquidación y compensación	18,293,624	16,751,488
<b>Total activo</b>	<b>\$ <u>50,724,752</u></b>	<b><u>68,441,378</u></b>

**Cuentas de orden deudoras**

Valores en administración	354,577,121	322,074,187
Títulos y Divisas de Clientes para la Venta o Redención	24,858,973	0
<b>Total cuentas de orden fiduciarias activas</b>	<b>\$ <u>430,160,846</u></b>	<b><u>390,515,565</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

<b>Pasivo</b>		<b><u>Jun.30/2014</u></b>	<b><u>Dic.31/2013</u></b>
Cuentas por pagar – clientes		18,414,411	17,228,993
Liquidación y compensación		32,280,210	51,184,517
Otros usuarios		30,131	27,868
<b>Total pasivo</b>	<b>\$</b>	<b><u>50,724,752</u></b>	<b><u>68,441,378</u></b>
<b>Cuentas de orden deudoras por contra</b>			
Cuentas de orden deudoras por contra		379,436,094	322,074,187
<b>Total cuentas de orden fiduciarias pasivas</b>	<b>\$</b>	<b><u>430,160,846</u></b>	<b><u>390,515,565</u></b>

**(23) Ingresos Operacionales**

El siguiente es el detalle de los ingresos operacionales por los semestres terminados al 30 de junio 2014 y 31 diciembre 2013:

		<b><u>Jun.30/2014</u></b>	<b><u>Dic.31/2013</u></b>
Rendimientos en Operaciones Repo y Simultáneas	\$	295,425	267,497
Ingresos por Comisiones <b>(1)</b>		1,708,392	1,622,471
Valoración de Inversiones a Precios de Mercado		44,960	35,782
Utilidad en Venta de Inversiones		236,200	162,482
Diversos		6	7
	<b>\$</b>	<b><u>2,284,983</u></b>	<b><u>2,088,239</u></b>

**(1)** Los ingresos por comisiones corresponden a: Contrato de Comisión \$900.139, Administración de Fondos de Inversión \$401.330 y Contrato de Administración de Valores \$406.923. Para el segundo semestre de 2013 corresponden a: Contrato de Comisión \$742.446, Administración de Fondos de Inversión \$529.724, Contrato de Administración de Valores \$343.698 y Administración de Portafolio de Terceros \$6.603.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(24) Gastos Operacionales**

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales por los semestres terminados al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Rendimientos en Operaciones Repo y Simultáneas	\$ 381	524
Servicios de Administración e Intermediación	66,057	77,649
Depreciaciones	26,979	29,672
Amortizaciones	155,389	138,389
	<u>\$ 248,806</u>	<u>246,234</u>
 <b>Gastos de Administración</b>		
Gastos de Personal	\$ 818,606	646,283
Honorarios	68,569	65,318
Impuestos	48,978	28,270
Contribuciones, Afiliaciones, Gastos Legales y Otros	230,721	130,495
Seguros	1,585	2,130
Servicios	2,321	1,102
Útiles, Papelería y Fotocopias	2,295	1,879
Mantenimiento y Reparaciones	588	900
Adecuación e Instalación	0	2,441
Provisiones Disponible	73	0
Gastos de administración	<u>1,173,736</u>	<u>878,818</u>
	<u>\$ 1,422,542</u>	<u>1,125,052</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(25) Gastos No Operacionales**

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales por los semestres terminados al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Financieros	\$ <u>26,587</u>	<u>26,779</u>

**(26) Impuesto sobre la Renta e Impuesto para la Equidad CREE**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable antes de impuestos y la renta gravable estimada por los periodos que terminaron el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013. De acuerdo con lo contemplado en la Ley 1607 de 2012, la tarifa del impuesto de renta bajó del 33% al 25% y se creó el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, con una tarifa del 8%; sin embargo, por los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa establecida es del 9%.

**Impuesto sobre la Renta y Renta CREE**

La provisión de impuesto de renta al cierre del 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se determinó así:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto de la renta	\$ 1,440,149	1,378,445
Mas partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Impuestos no deducibles	149,296	114,321
Gravamen a los movimientos financieros no deducible	8,733	1,552
Causación Lineal por efecto de Valoración	27,492	(11,390)
Pasan	\$ <u>185,521</u>	<u>104,483</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
Vienen	\$ 185,521	104,483
Menos partidas que disminuyen utilidad fiscal		
Mayor Valor Pago frente a causación ICA	2,175	4,810
Ingresos no constitutivos de renta	(213,048)	0
Valoración contable de inversiones negociables en títulos participativos	0	13,549
	<u>(210,873)</u>	<u>18,359</u>
<b>Utilidad líquida estimada</b>	<b>1,414,797</b>	<b>1,501,287</b>
<b>Menos amortización de pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva</b>	<b>(1,414,797)</b>	<b>(1,501,287)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) líquida neta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Renta presuntiva	<u>166,637</u>	<u>176,245</u>
Renta líquida gravable	166,637	176,245
Tarifa	25%	25%
<b>Impuesto de renta año corriente</b>	<b>41,659</b>	<b>44,061</b>
Exceso (defecto) gasto impuesto de renta	4,666	(20,143)
<b>Provisión para impuesto de renta</b>	<b>\$ 46,325</b>	<b>23,918</b>
	<u><u>46,325</u></u>	<u><u>23,918</u></u>
	<b>Jun.30/2014</b>	<b>Dic.31/2013</b>
Utilidad líquida estimada para impuesto de renta CREE	1,414,797	1,451,788
Renta presuntiva Impuesto de renta CREE	166,637	176,245
Renta líquida gravable impuesto de renta CREE	1,414,797	1,451,788
Tarifa	9%	9%
<b>Impuesto de renta para la equidad CREE</b>	<b>127,332</b>	<b>130,661</b>
Exceso (defecto) gasto impuesto para la equidad CREE	9,668	155,501
<b>Provisión impuesto de renta CREE</b>	<b>\$ 137,000</b>	<b>286,162</b>
	<u><u>137,000</u></u>	<u><u>286,162</u></u>
<b>Total provisión impuesto de renta y complementarios y CREE</b>	<b>\$ 183,325</b>	<b>310,080</b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Las declaraciones de renta de los años 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades fiscales.

**El patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por lo siguiente:**

	<b><u>Jun.30/2014</u></b>	<b><u>Dic.31/2013</u></b>
Patrimonio contable:	\$ 30,559,781	32,116,581
Cargo Diferido No Fiscal	(138,389)	(276,022)
Valorizaciones contables de activos	(3,053,788)	(3,513,157)
Patrimonio fiscal estimado	<b><u>\$ 27,367,604</u></b>	<b><u>28,327,402</u></b>

**(27) Impuesto al Patrimonio**

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

Para propósitos de la contabilización, la Sociedad adoptó como política imputarlo anualmente contra la revalorización patrimonial y el estado de resultados en 48 cuotas mensuales por el período comprendido entre el año 2011 y 2014 tomando como base lo establecido en el Decreto 514 de 2010 que adicionó el artículo 78 del Decreto 2649 de 1993. Por lo anterior el impuesto presenta el siguiente detalle a 30 de junio de 2014:

Valor del Impuesto según la declaración presentada	\$ 1,107,110
Monto amortizado a revalorización patrimonial por el año 2011	548
Monto amortizado a resultados por el año 2011	276,230
Monto amortizado a resultados por el año 2012	276,777
Monto amortizado a resultados por el año 2013	276,777
Monto amortizado a resultados por el semestre 2014	138,389
Saldo por amortizar registrado en cargos diferidos	<b><u>\$ 138,389</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(28) Transacciones con Partes Relacionadas**

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

Actualmente la compañía Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa tiene transacciones de partes relacionadas con el Banco GNB Sudameris S.A., quien posee el 94.9998% de las acciones de la Comisionista.

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	<u>Jun.30/2014</u>	<u>Dic.31/2013</u>
<b>Banco GNB Sudameris S.A.</b>		
<b>Activos</b>		
Disponible	\$ 4,026,380	1,024,290
<b>Ingresos Operacionales y No Operacionales</b>		
Comisiones Matriz (1)	486,824	873,148
Comisiones Otras Filiales	326,920	0
Rendimientos financieros	88,552	161,493
	<u>\$ 902,296</u>	<u>1,034,641</u>
<b>Gastos Operacionales y No Operacionales</b>		
Ocupación de espacios, Utilización Red y Gastos Bancarios.	\$ 4,910	4,038

- (1) En virtud del contrato de Sinergia suscrito con el Banco GNB Sudameris, la Comisionista recibe comisiones por captación de certificados de depósito a término - Cdts y giros recibidos por \$477.956 y \$8.868, respectivamente, los cuales representan el 28.5% y 25.8% del total de los ingresos por comisiones al 30 de junio de 2014.

**Transacciones con Directores**

De acuerdo con políticas de la Sociedad Comisionista y lo permitido por las respectivas regulaciones no se hacen pagos por concepto de honorarios a miembros de Junta Directiva. Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se cancelaron por concepto de salarios a Directores \$186.806 y \$166.384, respectivamente.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(29) Contingencias**

La Sociedad Comisionista al 30 de junio de 2014 y 31 diciembre 2013, presenta dos procesos laborales y un proceso coactivo, los cuales de acuerdo a las valoraciones probatorias realizadas no generan posibles contingencias.

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

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

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

El patrimonio técnico de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa para el 30 de junio de 2014 fue de \$24.168.237 y 31 de diciembre de 2013 de \$26.410.212.

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

**Relación de Solvencia**

La relación de solvencia reportada por Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa para el 30 de junio de 2014 fue de 205.67% y 31 de diciembre de 2013 fue de 212.79%.

**(31) Exposición al Riesgo**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Riesgo de Mercado**

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

**Riesgo de Contraparte**

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

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

**Riesgo de Liquidez**

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

**Principios de la Gestión de Riesgos**

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

**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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**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 eficiente de recursos.

**Administración de la Gestión de Riesgos**

Servivalores GNB Sudameris S.A., gestiona los riesgos financieros a través del Banco 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 Entidad.

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

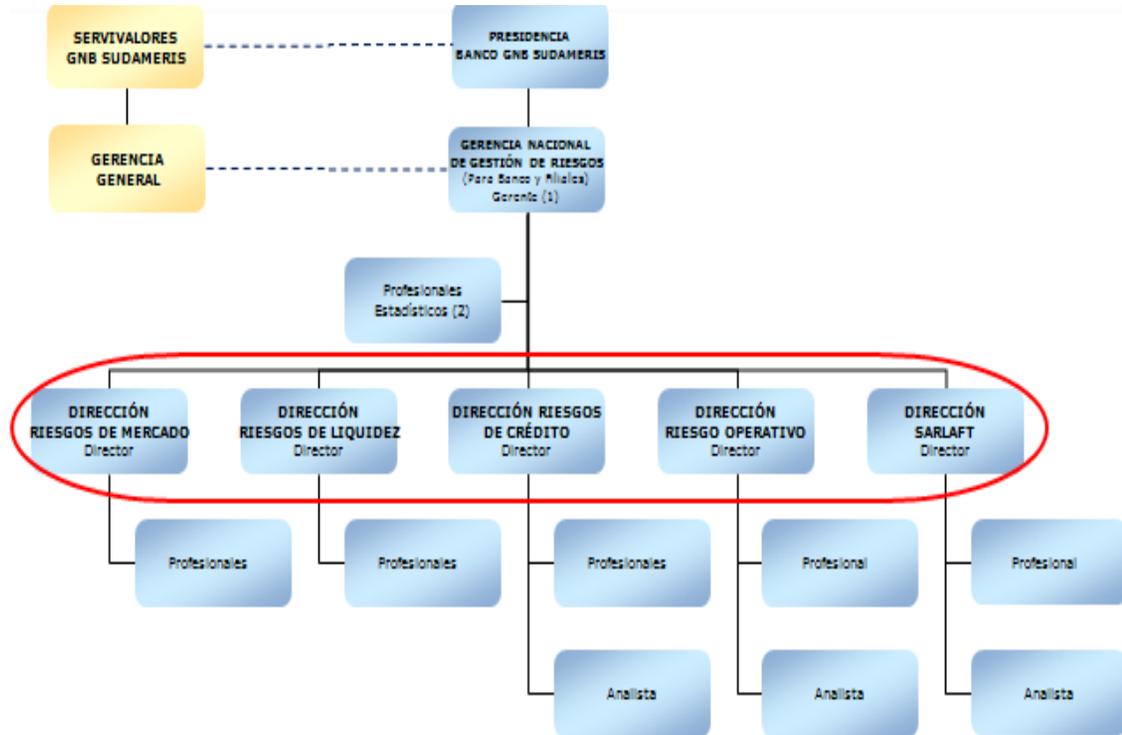
**Estructura Organizacional Gestión de Riesgos**

Con el objetivo de preservar la eficacia, eficiencia y efectividad de su gestión y capacidad operativa, así como salvaguardar los recursos que administra, Servivalores GNB Sudameris 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros



Estas áreas deben trabajar conjuntamente la gestión Integral de Riesgos de Servivalores GNB Sudameris

--- Áreas administradas por el Banco GNB Sudameris, según acuerdo de Sinergia

### 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 loss. Estos límites combinan diferentes variables, estudios estadísticos y econométricos previos que contemplan el capital económico, volatilidad de los resultados y estrategia de la Entidad.

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

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Exposición al Riesgo de Mercado - SARM**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

datos históricos con ponderación hacia los datos más recientes. Dicho modelo se aplica con un nivel de confianza del noventa y cinco por ciento (95%), uno punto sesenta y cinco (1.65) desviaciones estándar y un factor de decadencia Lambda del noventa y cuatro por ciento (94%).

El uso de la metodología del Valor en Riesgo (VaR) le ha permitido a la Comisionista estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos a las diferentes unidades de negocio, así como comparar actividades en diferentes mercados e identificar las posiciones que tienen una mayor contribución al riesgo de los negocios de la Tesorería. De igual manera, el VaR ha servido para establecer límites a las posiciones de los negociadores y revisar posiciones y estrategias rápidamente a medida que cambian las condiciones del mercado.

**VeR por Factores de Riesgo**

De acuerdo con la medición de riesgos de mercado establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, el VeR promedio de la Sociedad Comisionista durante el primer semestre del 2014 fue de \$551.543 miles COP, un valor máximo presentado en el mes de febrero por un valor de \$710.430 miles COP y un valor mínimo de \$507.436 miles COP presentado en el mes de marzo.

**VeR Servivalores GNB Sudameris Primer Semestre 2014****Gráfica 1.** Valor en riesgo primer semestre de 2014 para Servivalores GNB Sudameris S.A. SCB

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

<b>VER Primer Semestre 2014</b>	
PROMEDIO	\$ 551,543
MÁXIMO	\$ 710,430
MÍNIMO	\$ 507,436

Cifras en Miles COP

<b>VAR A 10 DIAS PORTAFOLIO</b>			
<b>Portafolio</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Minimo</b>
Disponibles para la Venta	\$ 178,048	\$ 226,452	\$ 135,537
Negociables	\$ 1,963	\$ 3,405	\$ 3
Trading	\$ 12,487	\$ 26,909	\$ 1,819

Cifras en Miles COP

**Perfil de Riesgo de las Operaciones**

La observación de la evolución del VaR a lo largo del ejercicio del primer semestre de 2014, pone de manifiesto la estabilidad del mismo, basada en su estrategia del negocio de inversiones que se ha caracterizado por mantener un portafolio estructural con una duración ponderada inferior a un año, por esta razón se establece un perfil de riesgos de mercado BAJO con un impacto INFERIOR.

**Riesgo de Crédito (Emisor y Contraparte)**

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

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

La Dirección de Riesgo de Mercado permanentemente realiza seguimiento de la actuación de cada contraparte en el mercado, en donde se conocen factores cualitativos tales como: incumplimientos, ventas o adquisiciones de entidades, liquidación o intervención de entidades, Sanciones, entre otras.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

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

**Revelación Situaciones de Concentración**

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

**Patrimonio Técnico Aplicado - Abril 2014:** **24,044,293**

<b>Concentración del Riesgo de Crédito en Posiciones Largas y Depositos en Cuentas</b>		
<b>Emisor</b>	<b>Valor Posición</b>	<b>Concentración</b>
Encargo Cartera Colectiva Poder	3,130,266	13.02%
Banco GNB Sudameris	4,015,628	16.70%
Encargo Cartera Colectiva Rentaval	1,490,245	6.20%
Banco de Occidente	61,827	0.26%

Cifras en Miles COP

<b>Concentración del Riesgo de Crédito para Operaciones de Fondeo Activas</b>			
<b>Emisor</b>	<b>Valor Garantías</b>	<b>Cómputo SFC</b>	<b>Concentración</b>
Grupo Aval Acciones y Valores - Preferencial	6,920,100	3,460,050	14.39%
Ecopetrol S.A.	5,652,870	2,826,435	11.76%
Banco de Bogotá S.A.	1,520,700	760,350	3.16%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	766,800	383,400	1.59%
Bancolombia S.A. - Preferencial	651,750	325,875	1.36%
Avianca Holdings S.A.	486,410	243,205	1.01%
Cementos Argos - Preferencial	259,168	129,584	0.54%

\* 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.

Cifras en Miles COP

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

<b>Acumulación de Concentración del Riesgo de Crédito por Emisor</b>		
<b>Emisor</b>	<b>Cómputo SFC</b>	<b>Concentración</b>
Grupo Aval Acciones y Valores	4,665,627	19.40%

Cifras en Miles COP

<b>Tres Principales Situaciones de Concentración</b>		
<b>Emisor</b>	<b>Valor</b>	<b>Concentración</b>
Grupo Aval Acciones y Valores	4,665,627	19.40%
Banco GNB Sudameris	4,015,628	16.70%
Encargo Cartera Colectiva Poder	3,130,266	13.02%

Cifras en Miles COP

**Verificación de Operaciones**

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

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

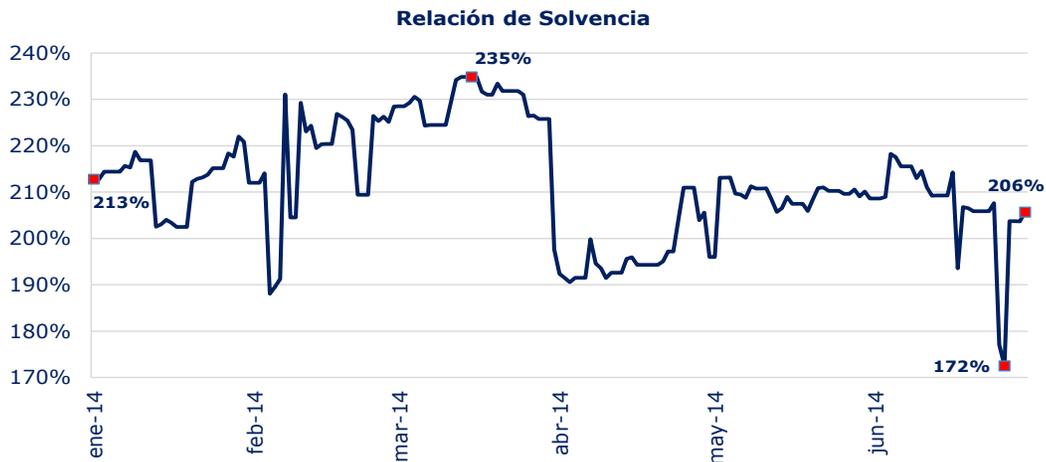
**Relación de Solvencia**

La relación de solvencia tuvo un valor promedio de 211.76% durante el primer semestre del 2014, un valor máximo de 234.83% presentado en el mes de marzo y un valor mínimo de 172.49% en el mes de junio.

<b>Solvencia Primer Semestre 2014</b>	
PROMEDIO	211.76%
MÁXIMO	234.83%
MÍNIMO	172.49%

(Continúa)

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



**Gráfica 2.** Relación de Solvencia primer semestre 2014 para Servivalores GNB Sudameris S.A.

### Exposición al Riesgo de Liquidez – SARL

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

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

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

El análisis de la liquidez se viene desarrollando bajo dos enfoques: la gestión de activos y pasivos de los vencimientos contractuales y el análisis de flujo de fondos en función de la liquidez de los instrumentos, teniendo como marco las políticas y las estrategias de la Sociedad Comisionista. Diariamente se monitorea la disponibilidad de recursos no solo para cumplir con los requerimientos de liquidez, sino para cubrir posibles desequilibrios originados por la operación, la toma de decisiones estratégicas o cambios en el perfil de riesgo de la Entidad.

A través del Comité de Riesgos, la Alta Dirección conoce la situación de liquidez de la Sociedad Comisionista y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez

(Continúa)

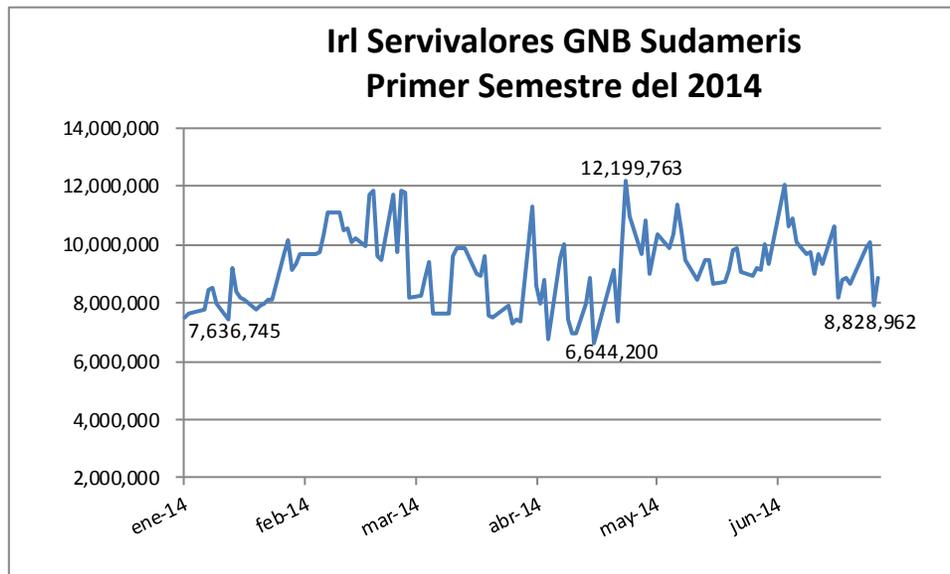
## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

o liquidez mínima, los cambios en las características de los productos y la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración.

Mediante Circular Externa 010 de 2014 la Superintendencia financiera modifico la metodología de medición y el reporte estándar del riesgo de liquidez de las sociedades comisionistas de bolsa y estableció un límite mínimo para el indicador de riesgo el cual ya se viene evaluando.

La evolución del IRL durante el primer semestre del año 2014 fue favorable debido a una adecuada estrategia centrada en mantener títulos de alta liquidez que presentaran un alto cubrimiento en el corto plazo. El IRL reportó un valor promedio en el primer semestre del 2014 de \$ 9,233,575. (Cifras en miles).



**Gráfica 3.** Indicador de Riesgo de Liquidez primer semestre del 2014 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

<b>IRL Primer Semestre 2014</b>	
Máximo	12,199,764
Mínimo	6,644,200
Promedio	9,233,575
Cierre	8,828,962

Cifras en Miles de COP

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**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 primer semestre de 2014 se continuó avanzando en el proceso de gestión del riesgo operacional, teniendo siempre como objetivo contribuir a la reducción de pérdidas por este concepto y ayudar a mantener los niveles de exposición dentro de límites tolerables para la Entidad a través de esquemas adecuados de administración y control de dicho riesgo.

De esta forma, el objetivo de la Junta Directiva, el Representante Legal y la Alta Dirección de Servivalores GNB Sudameris S.A., durante el primer semestre de 2014, 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 impacto de Riesgo Operativo (RO), con lo cual, se definen estrategias adecuadas para el tratamiento de los riesgos bajo un enfoque preventivo.

Durante el primer semestre de 2014, la Dirección de Riesgo Operativo, Operativo adscrita a la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos y en cumplimiento de lo dispuesto por las normas vigentes sobre SARO, continuó con las gestiones de administración del Riesgo Operativo, adelantando, entre otras las siguientes actividades:

1. Durante el primer semestre de 2014, se fortaleció la unificación de los riesgos por proceso de negocio y causal, se continuó con el registro de eventos por líneas de negocio de la Entidad, se optimizó el sistema y se consolidó el proceso y los procedimientos para extractar del sistema y clasificar los riesgos materializados.
2. La Entidad, durante el primer semestre de 2014, consolidó 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, fortaleciendo en la Entidad la gestión de riesgo operacional a través de integrar el modelo SARO con 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

3. Durante el primer semestre de 2014, se continuó con los procesos de capacitación permanente dirigidos a los funcionarios de la Entidad, bajo diferentes enfoques que incluyó capacitación virtual y presencial, formación en riesgos en los procesos de inducción de nuevos funcionarios, procesos de capacitación a áreas específicas y terceros, a través del refuerzo y unificación de conceptos y ajustes realizados a la metodología, los procedimientos y sistemas utilizados en el reporte de eventos y evaluación de riesgos, entre otros aspectos.
4. En el primer semestre de 2014, se continuó con la revisión general a los procesos de reporte de eventos, matrices y evaluación de riesgos con las diferentes áreas de la Entidad, consolidando la unificación de procesos y procedimientos de seguimiento a las medidas y planes de tratamiento basados en el modelo, riesgos, controles y eventos reportados; de igual forma, se continuó con la consolidación de los indicadores de riesgo operativo e informes comparativos de los eventos presentados tendiente a mejorar el conocimiento de los riesgos a los que está expuesta la Entidad.
5. Como una acción continua, durante el primer semestre de 2014, los procesos, procedimientos y sistemas para el reporte, extracción y clasificación de eventos de riesgo operativo se fortaleció de manera importante, por lo que cual se logró una mayor consistencia y calidad en los eventos reportados y en la base de datos de SARO.
6. Durante el primer semestre de 2014, se fortaleció la revisión detallada a las matrices y 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.
7. La Comisionista en relación con la dinámica del SARO, continuó con el fortalecimiento 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.
8. En el primer semestre de 2014, se fortaleció el 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 alternativo, 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.
9. Por lo anterior, Servivalores GNB Sudameris S.A., ha dado cumplimiento a lo establecido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) sobre "Reglas Relativas a la Administración del Riesgo  
(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Operativo”, gestión que es corroborada en los informes presentados por los Entes de Control tanto la Auditoría General como por la Revisoría Fiscal.

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

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

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

**Comité de Riesgos**

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

El Comité de Riesgos tiene las funciones propias de un Comité de Activos y Pasivos.

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

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Comité de Inversiones**

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

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

Una vez al año (o con una periodicidad menor si las circunstancias lo exigen) el Comité de Inversiones establece los cupos que regirán por Emisor para cada una de las siete (7) compañías del grupo financiero GNB Sudameris. A esta reunión asiste el Gerente Nacional de Finanzas y el Gerente General de la sociedad.

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

**Objetivos de los Comités**

- El objetivo de los Comités de Riesgos es el de efectuar una gestión integral de la estructura de activos y pasivos.
- Establecer criterios de evaluación que armonicen con estándares nacionales e internacionales en la gestión de activos y pasivos.
- Fortalecer los principios de administración de riesgos financieros, en particular los de liquidez, tasa de interés, tasa de cambio y capitales adecuados.
- Establecer los criterios para la constitución de provisiones.
- Buscar la creación de un equipo directivo responsable de la medición, evaluación y control de los riesgos de mercado.
- Apoyar a la Junta Directiva y a la Gerencia General en la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos y de asunción de riesgos.
- Establecer procedimientos y mecanismos para la gestión del riesgo.
- Velar por la capacitación del personal.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

- Propender por el establecimiento de sistemas adecuados de información.
- Asesorar a la Junta Directiva en la definición de límites de exposición por tipo de riesgo, plazo, montos, monedas e instrumentos y velar por su cumplimiento.
- Proveer a los órganos de la entidad de estudios y pronósticos sobre el comportamiento de las principales variables económicas y monetarias.

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

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

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

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

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

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

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

### **Políticas según tipos de riesgo**

#### **Factores de riesgo**

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

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

(Continúa)

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

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

**Mesa de Negociación**

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

**Manejo operativo****Registro de Firmas en el Banco de la República**

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

**Registro de Firmas en Deceval**

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

**Revisión de Firmas Registradas**

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

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

financiero, da estricto cumplimiento a lo establecido en los artículos 102 y subsiguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, al Título I, Capítulo Décimo Primero de la Circular Básica Jurídica y las recomendaciones internacionales del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

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

Además de lo anterior, y en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 038 de 2009 que reglamenta el Sistema de Control Interno, se cuenta con la Dirección SARLAFT adscrita a la Gerencia Nacional Gestión de Riesgos cuya función principal es diseñar y desarrollar las metodologías establecidas para la segmentación, identificación, medición, control y monitoreo del riesgo LA/FT.

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, el cual para el presente ejercicio se cumplió en su totalidad.

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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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, 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 primer semestre de 2014, no se encontraron operaciones que se consideraran sospechosas.

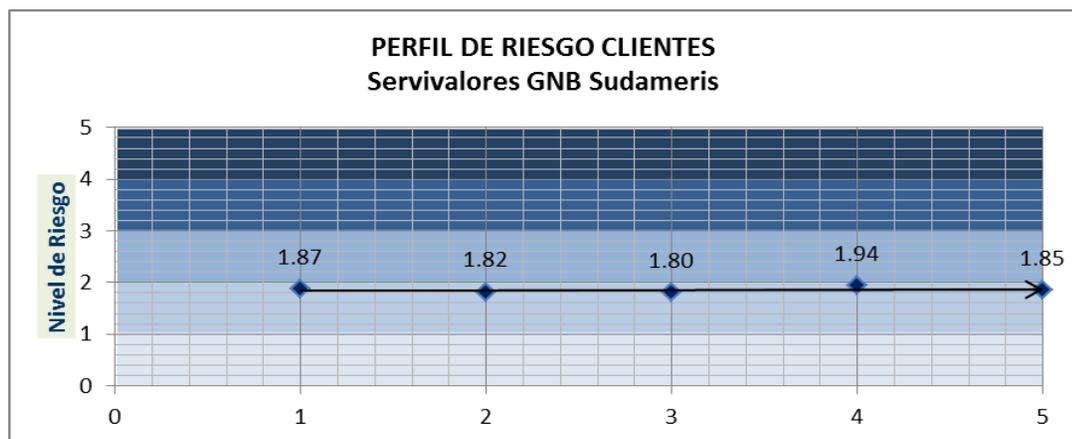
En lo que tiene que ver con efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, Servivalores GNB Sudameris S.A. no se ha visto afectado patrimonialmente por hechos que involucren estas actividades.

### 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 se determina que el 100% 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 tienen en cuenta los criterios establecidos en el numeral 4.2.2.2.2 de la Circular Externa 026 de 2008, mediante los cuales se define el perfil individual del cliente, se observa que el promedio de nivel de riesgo consolidado para el primer semestre de 2014 fue de 1,90. 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 1 de abril de 2014 y el 30 de junio de 2014:



(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Recurso Humano**

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

**Auditoría General**

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

**Controles de Ley**

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad dio cumplimiento a las contribuciones a los entes gubernamentales de vigilancia, así como los impuestos nacionales y municipales que se liquidaron de acuerdo con su operación.

**(33) Eventos Subsecuentes**

Entre el 30 de junio de 2014 y 28 de julio de 2014, Servivalores GNB Sudameris S.A. no registró eventos subsecuentes.