

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 de diciembre de 2012

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011)

(Expresadas en miles de pesos)

### **(1) Entidad Reportante**

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

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

La sociedad es vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Servivalores GNB Sudameris S.A. aprovechando los acuerdos de sinergia suscritos con el Banco GNB Sudameris S.A. utiliza su red de oficinas, algunos procesos e instalaciones. Cuenta actualmente con 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 31 de diciembre de 2012 administra dos Carteras Colectivas denominadas Cartera Colectiva Escalonada Poder y Rentaval Cartera Colectiva Abierta, esta ultima 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. Liquidación que fue informada a la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Composición accionaria:

Mediante comunicación 2008014694-010-000 del 14 de marzo de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia impartió autorización para la adquisición por parte del Banco GNB Sudameris S.A. y otros inversionistas del 100% de las acciones de la Comisionista. La

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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. 741 del 21 de febrero de 2012 de la Notaria 13 del Círculo de Bogotá, se protocolizó el aumento de capital y la reforma a los estatutos sociales de Servivalores GNB Sudameris S.A., se aprobó aumentar el capital autorizado de la suma de dieciséis mil millones tres mil (\$16.000.003), a la suma de veinte mil millones cuatro mil (\$20.000.004).

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

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

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

Mediante Escritura Pública No.734 del 25 de marzo de 2008 de la Notaria 11 del Círculo de Bogotá, se protocolizó la reforma a los estatutos sociales en el cual se modificó el quórum de las decisiones de la Asamblea General de Accionistas, indicando que se adoptarán con

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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 Notaria 36 del Círculo de Bogotá, se protocolizó el aumento de capital y la reforma a los estatutos sociales de Servivalores GNB Sudameris S.A., se aprobó aumentar el capital autorizado de la suma de diez mil (\$10.000.000) a la suma de dieciséis mil millones tres mil (\$16.000.003), con el fin de poder efectuar el intercambio de acciones dentro del proceso de fusión que adelanto con Nacional de Valores S.A.

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

**2) Resumen de las Principales Políticas Contables****(a) Políticas de Contabilidad Básica**

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

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

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

**Operaciones de Reporto o Repo**

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

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

**Operaciones Simultáneas**

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

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

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

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

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

**Inversiones**

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

La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación del valor o precio justo de intercambio, al cual un título o valor

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado de dicha fecha.

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

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables	Corto plazo	<p>Titulos y en general cualquier tipo de inversiones adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.</p>	<p>Utilizan los precios justos de intercambio, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia o mercado principal.</p> <p>En los días en que no es posible encontrar o estimar un precio de valoración para el título o valor de deuda, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>	<p>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.</p> <p>Tratándose de valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p> <p>En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, no se registran como ingreso y, por ende, no afectan el valor de la inversión. En este caso sólo se procederá a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se repartan en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>Las inversiones se valoran a precios de mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.</p>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Disponibles para la venta – títulos participativos	No tiene	<p>Inversiones que otorgan a la Comisionista la calidad de copropietario del emisor.</p> <p>Forman parte de cada categoría, los valores con baja o mínima bursatilidad, o sin ninguna cotización y títulos que mantiene la Comisionista en su calidad de controlante o matriz.</p>	<p>Las inversiones en títulos participativos se valoran dependiendo si cotizan o no en bolsa, así:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Valores participativos inscritos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE): <p>Se valoran por el precio publicado por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Si no tiene operaciones que marquen precio se valoran por variación patrimonial.</p> </li> <li>▪ Valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior: <p>Se valoran por el precio de cierre del día de valoración, o el precio de cierre más reciente en los últimos 5 días bursátiles incluido el día de valoración. En caso que negocien en más de una bolsa de valores del exterior se tomara la del mercado de origen. El precio del valor se debe convertir en moneda legal.</p> </li> <li>▪ Valores participativos listados en sistemas de cotización de valores extranjeros autorizados en Colombia: <p>Se valoran por el precio que suministren los agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia</p> </li> <li>▪ Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: <p>Los valores participativos no inscritos en bolsas de valores, se valoran mensualmente con un plazo máximo de 3 meses posteriores al corte de estados financieros. El costo de</p> </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: <p>Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.</p> <p>Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</p> </li> <li>- Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit.</li> <li>- Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.</li> </ul> <p>Alta y Media Bursatilidad</p> <p>La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con</p>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			adquisición se aumenta o disminuye en el porcentaje de participación sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del emisor, calculadas con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año o más recientes, en caso de conocerse.	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.

## Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

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

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

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

**(d) Propiedades y Equipo**

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

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

Edificaciones	5%
Muebles y equipos	10%
Equipo de 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 los seguros y fianzas durante la vigencia de la póliza.

**(f) Cargos Diferidos**

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

**(g) Valorizaciones**

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

(Continúa)



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

## Notas a los Estados Financieros

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.

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 de acuerdo a lo establecido en el primer párrafo del numeral 6.2.1, del Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995, con base en el precio de mercado suministrado por el proveedor de información INFOVAL.

Para la valorización de propiedades y equipo, una vez determinado el valor comercial y cuando éste exceda el costo neto en libros, se procederá a registrar la valorización como superávit por valorizaciones de Propiedades y Equipo. Cuando se establezca que el valor comercial es inferior 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 cuentas corrientes comerciales por saldos a favor de clientes, bolsas de valores, comisionistas de bolsa de valores, y otros. Además registra aquellos pasivos originados por la prestación de servicios, honorarios y gastos financieros, entre otros.

**(i) Impuestos, Gravámenes y Tasas**

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

**(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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

**(n) Utilidad Neta por Acción**

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, para determinar la utilidad neta por acción la Sociedad Comisionista utilizó el número promedio ponderado de acciones en circulación que ascendieron a 2.400.151 y 2.254.761 acciones, respectivamente. Al 31 de diciembre 2012

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

y 2011, el número de acciones en circulación fue de 2.441.171 y 2.269.461 acciones, respectivamente.

**(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.

**Estados Financieros**

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

**(4) Disponible**

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bancos	\$ 2,154,261	794,257
Cuentas de ahorro	330,796	0
Participación en fondos a la vista	<u>5,812,058</u>	<u>5,331,847</u>
	<u><u>\$ 8,297,115</u></u>	<u><u>6,126,104</u></u>

No hay restricciones sobre el disponible. Para la Sociedad Comisionista al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían partidas conciliatorias. Para las carteras colectivas administradas existen partidas conciliatorias menores a 30 días como se detalla a continuación.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Rentaval Cartera Colectiva Abierta**

	<u>2012</u>		<u>2011</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	\$ 12	10	3.265
Notas débito pendientes de registro en libros	0	0	9	434
Notas crédito pendientes de registro en extracto	10	669	2	119
Notas débito pendientes de registro en extracto	5	168	0	0
	<u>17</u>	<u>\$ 849</u>	<u>21</u>	<u>3.818</u>

**Cartera Colectiva Escalonada Poder**

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de partidas</u>	<u>Valor</u>
Notas crédito pendientes de registro en libros	3	\$ 49,316	5	18,082
	<u>3</u>	<u>\$ 49,316</u>	<u>5</u>	<u>18,082</u>

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

(Continúa)

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

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Compromisos de Transferencia en Operaciones Repo	\$ 8,941,938	10,697,347
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	939,820	2,030,543
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda Publica Interna	1,515,733	695
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	3,249,967	930,812
Operaciones de Contado en Títulos Participativos y Deuda Privada	5,001	0
	<u>\$ 14,652,459</u>	<u>13,659,397</u>

La siguiente es la composición de los compromisos de Transferencia en Operaciones Repo al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<u>2012</u>						
Contraparte	Monto	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tasa Facial %	Rendimiento promedio durante el periodo	
Interbolsa S.A. (1)	\$ 376,288	29/10/2012	28/01/2013	6.5	6,112	
Interbolsa S.A. (1)	220,513	29/10/2012	28/01/2013	6.5	3,582	
Acciones de Colombia S.A.	151,566	14/12/2012	09/01/2013	7.5	818	
Ultrabursatiles S. A.	116,763	17/12/2012	21/01/2013	7.5	849	
Afin S.A. Comisionista de Bolsa	64,582	18/12/2012	18/01/2013	7.0	388	
Acciones de Colombia S.A.	144,669	19/12/2012	18/01/2013	7.1	854	
Acciones de Colombia S.A.	125,807	20/12/2012	18/01/2013	7.1	718	
Asesores en Valores S.A.	158,868	20/12/2012	08/02/2013	7.0	1,541	
Bolsa y Renta S.A.	40,845	20/12/2012	24/01/2013	7.0	277	
Bolsa y Renta S.A.	40,193	20/12/2012	24/01/2013	7.0	273	
Asesores en Valores S.A.	423,963	20/12/2012	08/02/2013	7.0	4,112	
Asesores en Valores S.A.	130,303	20/12/2012	21/01/2013	7.0	809	
Asesores en Valores S.A.	104,242	20/12/2012	29/01/2013	7.0	809	
Correval S.A.	<u>1,251,303</u>	20/12/2012	21/01/2013	7.0	7,768	
Pasan	3,349,905					

(Continúa)

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

(1) Operaciones cumplidas el 28 de enero de 2013, satisfactoriamente.

Contraparte	Monto	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tasa Facial %	Rendimiento promedio durante el periodo
Vienen	\$ 3,349,905				
Casa de Bolsa S.A	276,245	20/12/2012	18/01/2013	6.5	1,443
Ultrabursatiles S. A.	87,503	20/12/2012	21/01/2013	7.0	543
Global Securities S.A. Comisionista	107,285	20/12/2012	09/01/2013	8.0	476
Compañía de Profesionales de Bolsa S.A.	230,106	20/12/2012	02/04/2013	8.0	5,253
Asesores en Valores S.A.	116,388	21/12/2012	21/01/2013	7.0	700
Asesores en Valores S.A.	102,803	21/12/2012	21/01/2013	6.5	574
Bolsa y Renta S.A.	103,918	21/12/2012	21/01/2013	6.9	616
Bolsa y Renta S.A.	39,285	21/12/2012	18/01/2013	7.1	216
Serfinco S.A.	130,260	21/12/2012	02/01/2013	6.5	282
Asesores en Valores S.A.	58,536	21/12/2012	19/02/2013	6.5	633
Ultrabursatiles S. A.	99,855	24/12/2012	14/01/2013	7.0	407
Acciones de Colombia S.A.	200,417	26/12/2012	02/01/2013	6.5	253
Alianza Valores S.A. Comisionista de Bolsa	116,155	26/12/2012	08/01/2013	8.0	335
Global Securities S.A. Comisionista	210,949	26/12/2012	28/01/2013	8.0	1,545
Global Securities S.A. Comisionista	175,454	26/12/2012	08/01/2013	8.0	506
Asesores en Valores S.A.	31,049	26/12/2012	11/01/2013	9.5	131
Asesores en Valores S.A.	26,041	26/12/2012	11/01/2013	9.5	110
Global Securities S.A. Comisionista	24,426	26/12/2012	04/02/2013	8.0	217
Global Securities S.A. Comisionista	35,173	26/12/2012	21/01/2013	7.5	190
Global Securities S.A. Comisionista	130,337	26/12/2012	08/01/2013	8.0	376
Asesorias e Inversiones S.A.	11,354	26/12/2012	30/01/2013	7.5	83
Acciones y Valores S.A.	15,016	26/12/2012	10/01/2013	6.5	41
Acciones y Valores S.A.	29,157	26/12/2012	10/01/2013	6.5	79
Acciones y Valores S.A.	29,630	26/12/2012	09/01/2013	6.0	69
Asesorias e Inversiones S.A.	26,833	27/12/2012	11/01/2013	9.0	101
Bolsa y Renta S.A.	21,563	27/12/2012	14/01/2013	7.7	83
Asesores en Valores S.A.	209,160	27/12/2012	31/01/2013	9.0	1,828
Helm Securities S.A. Comisionista de Bolsa	52,358	27/12/2012	18/01/2013	8.0	256

(Continúa)

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

Global Securities S.A. Comisionista	57,911	27/12/2012	23/01/2013	7.5	325
Pasan	6,105,072				

Contraparte	Monto	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tasa Facial %	Rendimiento promedio durante el periodo
Vienen	\$ 6,105,072				
Global Securities S.A. Comisionista	182,407	27/12/2012	09/01/2013	7.0	461
Global Securities S.A. Comisionista	28,167	27/12/2012	11/01/2013	6.0	70
Global Securities S.A. Comisionista	111,670	27/12/2012	03/01/2013	8.0	174
Bolsa y Renta S.A.	66,262	27/12/2012	25/01/2013	6.8	363
Bolsa y Renta S.A.	71,588	27/12/2012	28/01/2013	6.9	439
Alianza Valores S.A. Comisionista de Bolsa	41,989	27/12/2012	16/01/2013	6.7	156
Asvalores S.A.	192,760	28/12/2012	26/02/2013	7.5	2,408
Asvalores S.A.	39,232	28/12/2012	26/02/2013	7.5	490
Asesorias e Inversiones S.A.	32,632	28/12/2012	31/01/2013	9.0	277
Asesorias e Inversiones S.A.	39,790	28/12/2012	31/01/2013	9.0	338
Acciones y Valores S.A.	1,242,897	28/12/2012	02/01/2013	6.5	1,121
Asesorias e Inversiones S.A.	34,434	28/12/2012	31/01/2013	9.0	292
Asesorias e Inversiones S.A.	55,405	28/12/2012	31/01/2013	9.0	470
Ultrabursatiles S. A.	31,528	28/12/2012	26/02/2013	8.0	420
Ultrabursatiles S. A.	30,527	28/12/2012	26/02/2013	8.0	407
Asesorias e Inversiones S.A.	33,029	28/12/2012	02/01/2013	8.0	37
Asvalores S.A.	137,027	28/12/2012	25/01/2013	5.0	533
Corredores Asociados S. A.	218,343	28/12/2012	27/03/2013	5.8	3,123
Alianza Valores S.A. Comisionista de Bolsa	75,055	28/12/2012	08/01/2013	6.5	149
Corredores Asociados S. A.	50,039	28/12/2012	28/01/2013	6.8	293
Acciones y Valores S.A.	100,068	28/12/2012	08/01/2013	6.0	183
Alianza Valores S.A. Comisionista de Bolsa	22,017	28/12/2012	08/01/2013	6.5	44
	<b>\$ 8,941,938</b>				<b>58,829</b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**2011**

<b>Contraparte</b>	<b>Monto</b>	<b>Fecha Inicio</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Tasa Facial %</b>	<b>Rendimiento promedio durante el periodo</b>
Manuel José Jara Albarracín	\$ 181.751	22/11/2011	23/01/2012	6	1.866
María del Pilar Rebolledo	11.041	14/12/2011	13/03/2012	7.5	206
Compañía de Profesionales de Bolsa S.A.	436.943	20/12/2011	19/01/2012	6.5	2.362
Asesores en Valores S.A.	402.868	20/12/2011	14/02/2012	6.5	4.065
Profesionales del Factoring S.A.	249.376	07/12/2011	12/01/2012	8	1.984
Pedro Emilio Sánchez Benítez	1.813.359	06/12/2011	05/01/2012	8.5	12.766
Pedro Emilio Sánchez Benítez	507.860	21/11/2011	11/01/2012	8	5.704
Asesores en Valores S.A.	516.437	29/12/2011	02/01/2012	5.5	315
Interbolsa S.A.	476.650	20/12/2011	12/01/2012	6.5	1.975
Asesores en Valores S.A.	2.725.599	20/12/2011	17/02/2012	6.2	27.638
Asesores en Valores S.A.	62.864	02/12/2011	16/01/2012	7	547
Indufin Internacional S.A.	310.234	16/12/2011	16/01/2012	9	2.395
Indufin Internacional S.A.	279.110	16/12/2011	16/01/2012	9	2.155
Industria Lideres S.A.	941.929	25/11/2011	04/01/2012	8	8.304
Acciones de Colombia S.A.	36.745	28/11/2011	16/01/2012	7.1	353
Profesionales del Factoring	202.115	07/12/2011	12/01/2012	8	1.608
Asesores en Valores S.A.	150.887	20/12/2011	04/01/2012	6.5	408
Asvalores S.A.	442.999	20/12/2011	30/01/2012	6.8	3.423
Manuel José Jara Albarracín	218.870	24/11/2011	23/01/2012	6.2	2.247
Ultrabursátiles S.A.	419.476	20/12/2011	03/01/2012	7	1.139
Indufin Internacional S.A.	310.234	16/12/2011	16/01/2012	9	2.394
	<b>\$ <u>10.697.347</u></b>				<b><u>83.854</u></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 31 de diciembre de 2012 y 2011:

**31 de diciembre 2012**

<u>Razón Social</u>	<u>Capital Social</u>	<u>% Participación</u>	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valorización</u>	<u>Pérdida No Realizada</u>
Acciones Bolsa de Valores de Colombia Registradas como Disponibles Para la Venta (2)	110,059,884	0.50	\$ 2,763,008	-	(38,132)
Acciones Bolsa de Valores de Colombia (1) y (2)	110,059,884	0,49	125,477	2,577,223	-
Unidades Fondo de Garantías de Bolsa de Valores de Colombia	-	-	321,935	-	-
Acciones Servitotal S.A.	500,000	1.6	8,000	-	-
Cámara de Compensación Divisas	4,022,302	1,27	31,547	19,401	-
			<b>\$ 3,249,967</b>	<b>2,596,624</b>	<b>(38,132)</b>

**31 de diciembre 2011**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

- (1) Bolsa. Las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia se encuentran en garantía en la respectiva
- (2) El precio de cierre de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia registrado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascendió a \$29,7 (pesos) y \$26,8 (pesos), respectivamente.

A 31 de diciembre 2012 y 2011, el detalle de las inversiones por periodo de maduración, es el siguiente:

**Maduración de Inversiones**

Diciembre 2012

Descripción	Saldo	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	>360 días
Negociables en Títulos Participativos	\$ 939,820	856,364	0	0	0	0	83,456
Negociables en Títulos Deuda Pública Interna Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1,515,733	0	0	0	0	0	1,515,733
Operaciones de Contado Títulos Participativos y Deuda Privada	3,249,967	0	0	0	0	0	3,249,967
Compromisos de Transferencia Operaciones Repo Cerrado	5,001	5,001	0	0	0	0	0
	8,941,938	4,062,652	3,834,036	218,343	826,907	0	0
	<u>\$ 14,652,459</u>	<u>4,924,017</u>	<u>3,834,036</u>	<u>218,343</u>	<u>826,907</u>	<u>0</u>	<u>4,849,156</u>

**Maduración de Inversiones**

Diciembre 2011

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

No existen restricciones sobre las Inversiones.

(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 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes	\$ 19,126	0
Contrato de Comisión y administración de valores	18,460	17,085
Fondos de valores y de inversiones	78,286	70,413
Anticipo de impuestos y contribuciones	1,413,814	1,188,101
Cuentas por cobrar a trabajadores	57,796	38,125
Deudores varios (1)	18,738	34,515
	<u>\$ 1,606,220</u>	<u>1,348,240</u>

(1) El saldo de esta cuenta incluye cuentas por cobrar a la Cartera Colectiva Escalonada Poder por \$15.573 y a Rentaval Cartera Colectiva Abierta por \$3.165, correspondientes a retenciones en la fuente.

**(7) Propiedades y Equipo**

El siguiente es el detalle de propiedades y equipo al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Terrenos	\$ 29,047	29,047
Oficinas	303,246	303,246
Equipo de oficina	403,637	413,431
Equipo de computación	569,570	587,004
Equipo de telecomunicaciones	221,239	259,127
	<u>1,526,739</u>	<u>1,591,855</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,174,504)</u>	<u>(1,153,744)</u>
	<u>\$ 352,235</u>	<u>438,112</u>

(Continúa)

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

**(8) Gastos Pagados por Anticipado**

El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>Cargos</u>	<u>Abonos</u>	<u>2012</u>
<b>Gastos Anticipados</b>				
Seguros y Fianzas	\$ 1,684	4,013	5,697	0
	<u>\$ 1,684</u>	<u>4,013</u>	<u>5,697</u>	<u>0</u>

**(9) Cargos Diferidos**

El siguiente es el detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto al Patrimonio	\$ 553,555	830,332
	<u>\$ 553,555</u>	<u>830,332</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 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.

**(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 31 de diciembre 2012 y 2011:

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

\$ 6,126

**(11) Valorizaciones**

El siguiente es el detalle de las valorizaciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversiones Bolsa de Valores de Colombia	\$ 2,577,223	2,313,323
Cámara de Compensación de Divisas	19,402	7,995
Propiedad Planta y Equipo -Edificaciones	2,023,013	2,007,851
	<u>\$ 4,619,638</u>	<u>4,329,169</u>

**(12) Cuentas por Pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costos y gastos por pagar	\$ -	26,152
Dividendos y participaciones por pagar	7	9,216
Retención en la fuente por pagar	55,613	39,261
Descuentos y aportes de nómina (1)	28,774	20,668
	<u>\$ 84,394</u>	<u>95,297</u>

(1) El saldo de descuentos y aportes de nómina corresponden a los aportes de salud, pensión y parafiscales de diciembre 2012 y 2011.

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

El siguiente es el detalle de impuestos gravámenes y tasas al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto Sobre las Ventas	\$ 58,278	142,158
Industria y Comercio	7,033	14,356
Impuesto al Patrimonio	553,555	830,332
Gravamen Movimientos Financieros	315	625

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

	<b>\$ 619,181</b>	<b>987,471</b>
--	-------------------	----------------

**(14) Obligaciones Laborales**

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cesantías	\$ 18,418	13.911
Intereses Sobre Cesantías	1,862	1.634
Vacaciones Acumuladas	61,674	58.211
	<u><b>\$ 81,954</b></u>	<u><b>73.756</b></u>

**(15) Pasivos Estimados y Provisiones**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión para gastos (1)	\$ 40,443	27,175
	<u><b>\$ 40,443</b></u>	<u><b>27,175</b></u>

(1) Para el año 2012 presenta incremento en los pasivos estimados y provisiones debido a provisiones para pago de comisiones y ocupación de espacios.

**(16) Otros Pasivos**

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

El siguiente es el detalle de los otros pasivos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Saldos a Favor de Clientes	\$ 4,373	
Depósito Inmueble Edificio Segovia	16,000	
	<u><b>\$ 20,373</b></u>	

(Continúa)

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

**(17) Capital Social**

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital autorizado de la Comisionista es de \$20.000.004 y \$ 16.000.003, respectivamente, representados en 2.441.171 y 2.269.461 acciones nominativas ordinarias de valor nominal de siete mil cincuenta pesos (\$7,050) cada una. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital suscrito y pagado se encuentra representado en 2.441.171 y 2.269.461 acciones en circulación, respectivamente.

**(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.

El siguiente es el detalle del superávit de capital al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Prima en colocación de acciones	\$ 3,039,190	2,276,797
Pérdida (ganancias) no realizadas inversiones disponibles para la venta	(38,132)	10,379
Valorización de inversiones disponibles para la venta	2,596,624	2,321,318
Valorización de propiedad planta y equipo	2,023,013	2,007,851
	<u>\$ 7,620,695</u>	<u>6,616,345</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(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 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reserva Legal	\$ 914,971	693,823
Reserva Decreto 2336/1995	31,116	31,116
	<u>\$ 946,087</u>	<u>724,939</u>

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

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

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<b>Deudoras</b>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bienes y Valores Entregados en Garantía	\$ 505,130	505,130
Diversas	7,992	7,992
Propiedades y Equipo Totalmente Depreciados	798,019	755,650
Cuentas de Orden Fiscales	18,600,180	18,792,087
Operaciones Reciprocas Activas	2,154,261	794,257
Operaciones Reciprocas que Afectan Gastos y Costos	34,604	38,497
	<u>\$ 22,100,186</u>	<u>20,893,613</u>

(Continúa)



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

## Notas a los Estados Financieros

<b>Acreedoras</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Valores Recibidos en Operaciones Repo y Simultaneas	\$ 14,040,842	18,662,400
Acreedoras Fiscales	208,265	208,265
Operaciones Reciprocas que Afectan Patrimonio	27,778,888	24,258,124
Operaciones Reciprocas que Afectan Ingresos	1,548,034	2,768,456
Rendimientos Utilidad o Pérdida Inversiones Títulos		
Deuda	236,203	1,159,065
	<b>\$ 43,812,232</b>	<b>47,056,310</b>

**(21) Cuentas de Orden Fiduciarias**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden fiduciarias al 31 de diciembre 2012 y 2011:

<b>Activo</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Disponible	\$ 127,422	773,052
Compras por cumplir	37,025,800	25,897,794
Cámara de compensación	11,142,650	16,226,542
Diversos	0	594
<b>Total activo</b>	<b>\$ 48,295,872</b>	<b>42,897,983</b>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>		
Valores en administración	218,757,317	95,273,610
<b>Total cuentas de orden fiduciarias activas</b>	<b>\$ 267,053,189</b>	<b>138,171,593</b>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar – clientes	\$ 11,251,612	16,983,104
Cámara de compensación	37,025,800	25,897,794
Otros usuarios	18,460	17,085
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 48,295,872</b>	<b>42,897,983</b>
Cuentas de orden deudoras por contra	218,757,317	95,273,610
<b>Total cuentas de orden fiduciarias pasivas</b>	<b>\$ 267,053,189</b>	<b>138,171,593</b>

(Continúa)

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

**(22) Ingresos Operacionales**

El siguiente es el detalle de los ingresos operacionales al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Rendimientos en Operaciones Repo y Simultaneas	\$ 645,191	358,594
Ingresos por Comisiones <b>(1)</b>	3,467,289	3,957,308
Valoración de Inversiones a precios de mercado <b>(2)</b>	406,344	(1,153,011)
Utilidad en Venta de Inversiones	181,746	233,117
Utilidad Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0	353,185
Diversos	9	13
	<u>\$ 4,700,579</u>	<u>3,749,206</u>

**(1)** Los ingresos por comisiones corresponden a: Contrato de Comisión \$1.626.307, Administración de Fondos de Inversión \$873.118, Contrato de Administración de Valores \$285.970 y Administración de Portafolios de Terceros \$681.894.

**(2)** Variación dada, principalmente, por el aumento en el precio de cierre de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia, de \$26.8 a diciembre de 2011 a \$29.7 a diciembre de 2012.

**(23) Gastos Operacionales**

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Rendimientos en Operaciones Repo y Simultaneas	\$ 0	139,884
Servicios de Administración e Intermediación	125,016	121,133
Depreciaciones	83,033	113,504
Amortizaciones	276,778	276,230
pasan	<u>484,827</u>	<u>650,751</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
vienen	484,827	650,751
<b>Gastos de Administración</b>		
Gastos de Personal	\$ 1,248,100	1,064,621
Honorarios	116,051	115,643
Impuestos	73,820	100,182
Contribuciones y Afiliaciones	260,405	259,741
Seguros	9,802	25,435
Servicios	20,957	36,972
Divulgación y Publicidad	3,116	8,383
Útiles Papelería y Fotocopias	4,694	2,184
Gastos Legales	23,191	5,370
Mantenimiento y Reparaciones	4,027	180
Adecuación e Instalación	490	366
Diversos	42,115	39,434
Gastos de administración	<u>1,806,768</u>	<u>1,658,511</u>
	<u>\$ 2,291,595</u>	<u>2,309,262</u>

**(24) Gastos No Operacionales**

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales al 31 de diciembre 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Financieros	\$ 44,170	41,175
Perdida en Venta y Retiro de Propiedad Planta y Equipo	2,562	8,088
Gastos no Deducibles (1)	0	15,270
	<u>\$ 46,732</u>	<u>64,533</u>

(1) Los gastos no deducibles corresponden a multas y sanciones e intereses de mora.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**(25) Impuesto sobre la Renta**

La provisión de impuesto de renta al cierre del 31 de diciembre de 2012 y 2011 se determino así:

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Utilidad antes de impuesto de la renta	\$ 3,541,206	2,347,552
Mas partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Gastos no deducibles	2,562	23,358
Impuestos no deducibles	281,350	297,337
Gravamen a los movimientos financieros no deducible	11,488	16,565
Causación Lineal por efecto de Valoración	(19,515)	556,373
	<u>275,885</u>	<u>893,633</u>
Menos partidas que disminuyen utilidad fiscal:		
Mayor Valor Pago frente a causación Ica	\$ (7,033)	0
Ingresos no constitutivos de renta	(286,006)	(170,858)
Valoración contable de inversiones negociables en títulos participativos	(332,371)	(1,524,170)
	<u>(625,410)</u>	<u>(1,695,028)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) líquida estimada</b>	<b>3,191,682</b>	<b>1,546,157</b>
<b>Menos amortización de pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva</b>	<b>(3,191,682)</b>	<b>(1,546,157)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) líquida neta</b>	<b>\$ 0</b>	<b>0</b>
Renta presuntiva	\$ 234,064	464,983
Renta líquida gravable	234,064	464,983
Tarifa	33%	33%
<b>Impuesto de renta año corriente</b>	<b>77,241</b>	<b>153,444</b>
<b>Provisión para impuesto de renta</b>	<b>\$ 77,241</b>	<b>153,444</b>

Las declaraciones de renta de los años 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades fiscales.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**El patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por lo siguiente:**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio contable:	\$ 29,241,003	25,535,092
Valorizaciones contables de propiedad, planta y equipo.	(2,023,013)	(2,007,851)
Patrimonio fiscal estimado	<u>\$ 27,217,990</u>	<u>23,527,241</u>

**(26) 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 31 de diciembre de 2012:

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	276,229
Monto amortizado a resultados por el año 2012	<u>276,778</u>
Saldo por amortizar registrado en cargos diferidos	\$ 553,555

**(27) 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados 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 31 de diciembre 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Banco GNB Sudameris S.A.</b>		
<b>Activos</b>		
Disponibles	\$ 2,154,261	794,257
<b>Ingresos</b>		
Comisiones	1,425,279	2,647,136
Rendimientos financieros	122,755	121,318
	<u>\$ 1,548,034</u>	<u>2,768,456</u>
<b>Gastos Operacionales y No Operacionales</b>		
Ocupación de espacios, Utilización Red y Gastos Bancarios.	<u>\$ 34,604</u>	<u>38,497</u>

**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 31 de diciembre de 2012 y 2011 se cancelaron por concepto de salarios a Directores \$313.163 y \$240.290, respectivamente; los saldos de préstamos son \$28.778 y \$38.125, respectivamente.

**(28) Contingencias**

La Sociedad Comisionista al 31 de diciembre de 2012 y 2011 presenta un proceso judicial en su contra, el cual de acuerdo a la valoración probatoria realizada no genera posibles contingencias.

(Continúa)

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

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

**Patrimonio Técnico**

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

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

El patrimonio técnico de Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa para el año 2012 es de \$23.268.623 y para el año 2011 fue de \$ 18.419.993.

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

**Relación de Solvencia**

La relación de solvencia reportada por Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa para el año 2012 fue de 159.03% y para el año 2011 fue de 161.12%.

**(30) 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:

**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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**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.

**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 S.A., según acuerdo de Sinergia, los que constituye un elemento fundamental para lograr eficiencia y eficacia de las operaciones, la confiabilidad de los reportes y el

(Continúa)



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

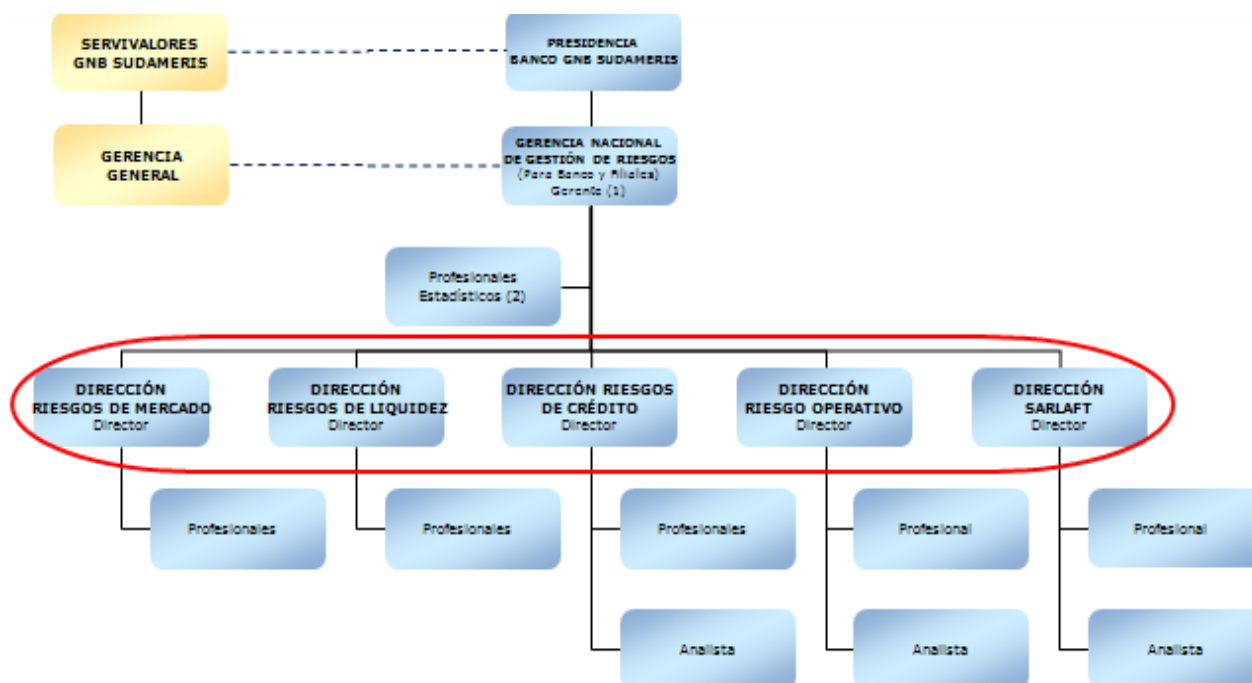
## Notas a los Estados Financieros

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

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

### Estructura Organizacional Gestión De Riesgos

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



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

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

## Notas a los Estados Financieros

**Comité de Riesgos**

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

Aspectos evaluados en el Comité:

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

financiera de la Sociedad Comisionista, prestando atención a la coyuntura financiera, política y de los mercados de capitales.

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

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

**Exposición al Riesgo de Mercado – SARM**

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

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

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

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

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

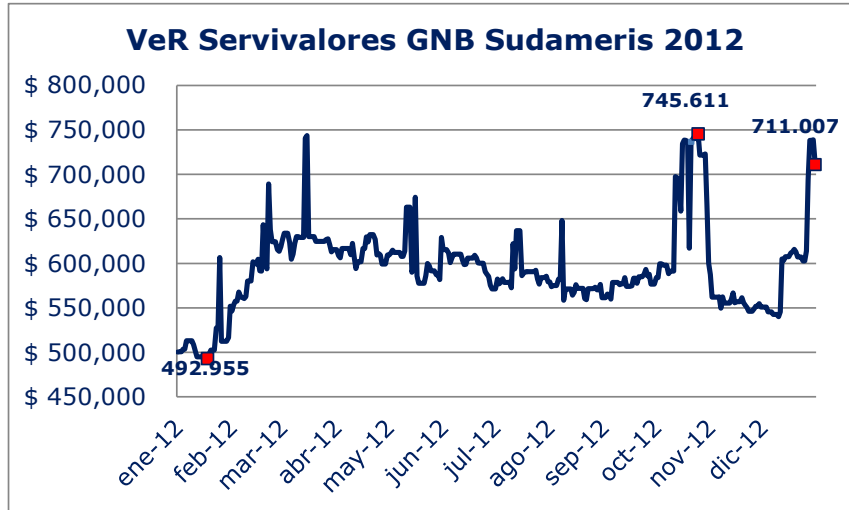
El uso de la metodología del Valor en Riesgo (VaR) le ha permitido a la Comisionista estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos a las diferentes unidades de negocio, así como comparar actividades en diferentes mercados e identificar las posiciones que tienen 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 2012 fue de \$594.166, un valor máximo presentado en el mes de Octubre por un valor de \$745.611 y un valor mínimo de \$492.955 presentado en el mes de enero.

(Continúa)

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



**Gráfica 1.** Valor en Riesgo periodo de 2012 de Servivalores GNB Sudameris S.A. SCB

VER 2012	
PROMEDIO	\$ 594,166
MÁXIMO	\$ 745,611
MÍNIMO	\$ 492,955
Cifras en Miles COP	

#### Perfil de Riesgo de las Operaciones.

La observación de la evolución del VaR a lo largo del ejercicio del año, pone de manifiesto la estabilidad del mismo, basada en su estrategia del negocio de inversiones que se ha caracterizado por mantener 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

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

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

**Revelación Situaciones de Concentración.**

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

**Patrimonio Técnico Aplicado - Octubre 2012:****22,598,890**

<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	5,074,165	22.45%
Banco GNB Sudameris	2,133,777	9.44%
Encargo Cartera Colectiva Rentaval	737,893	3.27%
Ecopetrol S.A.	546,000	2.42%
Banco de Occidente	330,796	1.46%
Isagen S.A. ESP	200,924	0.89%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	109,440	0.48%
Bolsa de Valores de Colombia	83,457	0.37%

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

<b>Concentración del Riesgo de Crédito para Repos Activos Sobre Acciones</b>			
<b>Emisor</b>	<b>Valor Garantías</b>	<b>Cómputo SFC</b>	<b>Concentración</b>
Ecopetrol S.A.	\$ 2,112,736	1,056,368	4.67%
Banco de Bogotá S.A.	2,050,999	1,025,500	4.54%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	1,856,400	928,200	4.11%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,277,420	638,710	2.83%
Grupo Aval Acciones y Valores	1,221,816	610,908	2.70%
Empresa de Energía de Bogotá S.A.	954,599	477,300	2.11%
Cementos Argos S.A.	941,330	470,665	2.08%
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.	929,214	464,607	2.06%
Avianca Taca Holding S.A.	452,500	226,250	1.00%
Inversiones Argos S.A.	438,900	219,450	0.97%
Helm Bank S.A.	387,686	193,843	0.86%
Isagen S.A. ESP	315,630	157,815	0.70%
Grupo Nutresa S.A.	312,666	156,333	0.69%
Celsia S.A. ESP	267,251	133,626	0.59%
Interconexión Eléctrica S.A. ESP	192,000	96,000	0.42%
Banco Davivienda S.A.	180,115	90,058	0.40%
Concreto S.A.	103,950	51,975	0.23%

\* 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.

<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	\$ 2,715,354	12.02%
Ecopetrol S.A.	1,602,368	7.09%
Inversiones Argos S.A.	690,115	3.05%
Isagen S.A. ESP	358,739	1.59%

(Continúa)

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

<b>Tres Principales Situaciones de Concentración</b>		
Emisor	Valor	Concentración
Encargo Cartera Colectiva Poder	\$ 5,074,165	22.45%
Grupo Aval Acciones y Valores	2,715,354	12.02%
Banco GNB Sudameris	2,154,261	9.44%
Valor Total	9,943,780	

#### **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**

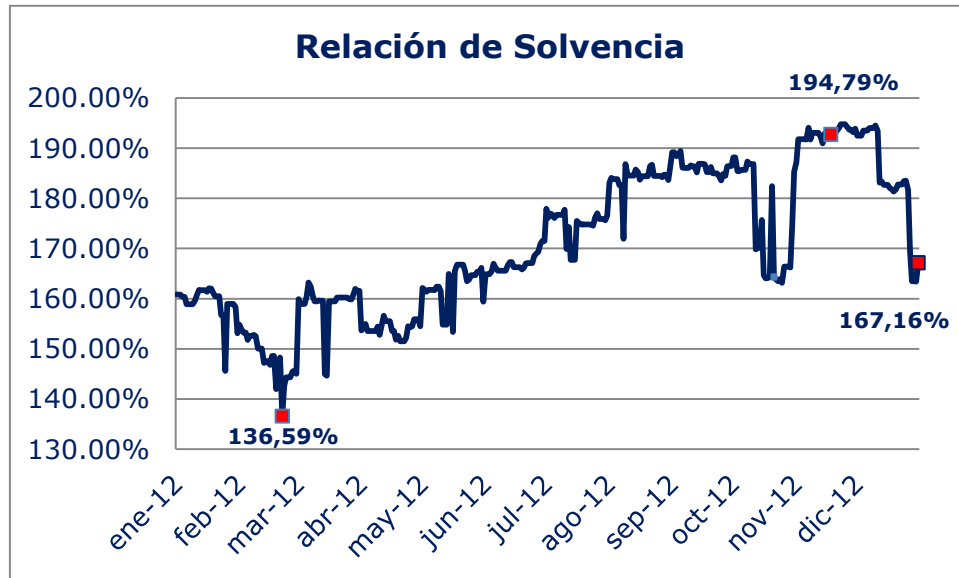
La relación de solvencia tuvo un valor promedio de 170.66% durante del 2012, un valor máximo de 194.79% presentado en el mes de noviembre y un valor mínimo de 136.99% en el mes de febrero.

<b>VER 2012</b>	
PROMEDIO	170.66%
MÁXIMO	194.79%
MÍNIMO	136.59%

(Continúa)



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



**Gráfica 2.** Relación de Solvencia periodo de 2012 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

### Exposición al Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

(Continúa)

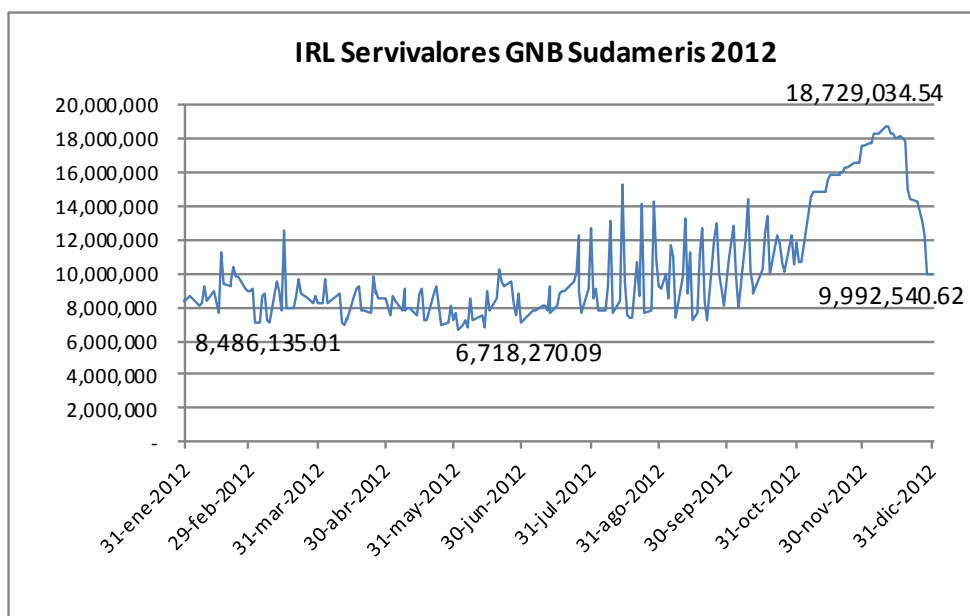
## SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

## Notas a los Estados Financieros

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

Durante el año 2012 se fortalecieron los modelos y herramientas tecnológicas necesarias para el cálculo del IRL.

La evolución del IRL durante el año 2012 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 2012 de \$10,203,810.98 y cerró a diciembre con \$9,992,540.62.



**Gráfica 3.** Indicador de Riesgo de Liquidez periodo 2012 de Servivalores GNB Sudameris S.A.

IRL 2012	
Máximo	18,729,032.54
Mínimo	6,718,270.09
Promedio	10,203,810.98
Cierre	9,992,540.62

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Exposición al Riesgo Operativo**

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

En cumplimiento de estas normativas, durante el año 2012 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 2012, 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 año 2012, la Dirección de Riesgo Operativo, adscrita a la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos y en cumplimiento de lo dispuesto por las normas vigentes sobre SARO, continuó con las gestiones de administración del Riesgo Operativo, adelantando, entre otras las siguientes actividades:

1. Durante el primer semestre se consolidó la redefinición del modelo SARO, estandarizando los riesgos por proceso de negocio y causal, en esa medida se optimizó el registro de eventos en todas las líneas de negocio de la organización y se consolidaron los procedimientos para extraer y clasificar del sistema los riesgos materializados.
2. Considerando que la actualización de normas, políticas y procedimientos es una constante en Servivalores GNB Sudameris S.A., durante el primer semestre y basados en la consolidación y redefinición del modelo, clasificación de los procesos y causales de riesgo, se ajustó el cálculo de los riesgos e impacto a través de eventos materializados y evaluaciones cuantitativas, permitiéndole a la Entidad realizar un proceso de gestión de riesgo operacional más eficiente a través de integrar el nuevo modelo con las mejores prácticas sobre riesgos, logrando un esquema basado en la gestión de riesgo por proceso 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. Conscientes de la importancia de prevención de fraudes, parte integrante del SARO, durante el año 2012 la Entidad a través del acuerdo de sinergia, fortaleció y consolidó como control clave, la Dirección de Monitoreo Transaccional dependiente de la Vicepresidencia de Operaciones y Tecnología y cuyo objetivo principal es prevenir el fraude interno y externo, mediante la aplicación de procedimientos enfocados a la verificación de la correcta, oportuna y adecuada aplicación de los controles requeridos por la Entidad para la realización de cada una de las transacciones financieras de acuerdo a parámetros variables que incluye transacciones inusuales, atípicas o que no corresponden a los hábitos transaccionales de cada cliente.
4. Para realizar este monitoreo se cuenta con un sistema que permite al funcionario responsable en tiempo real y en horario 7 por 24, certificar el cumplimiento de los controles por cada transacción, generar alertas por transacciones atípicas o inusuales y de esta forma, confirmar las transacciones con los clientes por los funcionarios del área.
5. Mediante la aplicación diaria o en línea de estos procedimientos, se ha logrado prevenir fraudes y tomar las acciones requeridas para bloqueo de saldos, impidiendo la materialización total o parcial de dineros que podrían ser defraudados o que causen detrimento patrimonial de Servivalores GNB Sudameris S.A. o de sus clientes.
6. Durante todo el año 2012, se continuó con los procesos de capacitación permanente dirigidos a la totalidad de los funcionarios de la Entidad, bajo diferentes enfoques que incluyó capacitación virtual y presencial, formación en riesgos en los procesos de inducción de nuevos funcionarios, procesos de capacitación a áreas específicas y terceros, entre otros aspectos.
7. Consciente de la importancia de la participación en actividades gremiales, durante el 2012 la Dirección de Riesgo Operativo participó en el Comité de Riesgo Operacional de la Asociación Bancaria y como parte integrante en la capacitación y elaboración de documentos utilizados en el reporte y registro de eventos de Riesgo Operacional.
8. Durante el segundo semestre de 2012, el proceso y sistemas para el reporte y extracción de eventos de riesgo operativo se ajustó de manera importante, por lo que cual se logró una mayor consistencia en los eventos reportados y en la base de datos de SARO.
9. En el tercer trimestre se realizó la capacitación virtual en riesgo operativo a todo el personal de Servivalores GNB Sudameris S.A., priorizando la oportuna identificación y reporte de eventos, se fortalecieron los procesos de clasificación y depuración de eventos, así mismo, se realizó revisión general a los mapas de riesgo, indicadores y a la clasificación de eventos de riesgo operativo 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

10. Así mismo en el último trimestre de 2012 finalizó la revisión y actualización general de las normas relacionadas con el SARO, que incluye cambios en las políticas, procedimientos y metodología, así como en algunas funciones y responsabilidades sobre la gestión de eventos.
11. Durante todo el 2012, tendiente a reducir los eventos de pérdida, prevenir la materialización de riesgos futuros y determinar las acciones de mitigación que se deben implementar para prevenirlas, la Dirección de Riesgo Operacional y las áreas de Control Contable y Financiero, redoblaron esfuerzos con el objetivo de lograr el adecuado y oportuno reporte de eventos de SARO por las demás unidades de negocio y operativas, resaltando la gran mejoría con respecto al año anterior y esperando que el 2013 sea el año que refleje mejores indicadores en la consolidación de eventos de Riesgo Operativo a través de gestión ante los responsables para que la base de eventos de pérdidas operacionales esté siempre actualizada y con los eventos debidamente identificados para así lograr que las unidades responsables realicen las acciones de mitigación necesarias para prevenir la materialización de nuevos eventos y finalmente contar con Informes más oportunos a la Alta Dirección de la Comisionista.
12. La Comisionista en relación con la dinámica del SARO, implementó 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.
13. En el año 2012 se fortaleció y consolidó el Plan de Continuidad y Contingencia, a través de la infraestructura y procedimientos para operar en el centro de cómputo alterno, que le permite a la Entidad atender los procesos críticos del negocio, ante fallas o daños significativos de las instalaciones donde opera el Centro de Cómputo principal de la Entidad. La consolidación de dicho plan e infraestructura consideró el desarrollo de pruebas funcionales y de operación en Contingencia. Así mismo la entidad participó activamente en pruebas con proveedores de servicios, principalmente de servicios financieros y de telecomunicaciones.
14. Por lo anterior, Servivalores GNB Sudameris S.A., ha dado cumplimiento a lo establecido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) sobre "Reglas Relativas a la Administración del Riesgo Operativo", gestión que es corroborada en los informes presentados por los Entes de Control tanto la Auditoría General como por la Revisoría Fiscal.
15. 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.

(Continúa)

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

**(31) Gobierno Corporativo**

**Junta Directiva y Alta Gerencia**

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

**Comité de Riesgos**

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

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

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

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

**Comité de Inversiones**

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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

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

**Objetivos de los Comités**

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

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

Entorno económico: El Comité examina el comportamiento de las principales variables económicas, con el fin de tener herramientas fundamentales para establecer los

(Continúa)

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

lineamientos generales de las acciones a seguir para administrar los riesgos antes mencionados.

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

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

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

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

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

**Políticas según tipos de riesgo****Factores de riesgo**

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

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

**Auditoría General**

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

**Mesa de Negociación**

La negociación de las inversiones de los diferentes portafolios y carteras colectivas que maneja Servivalores GNB Sudameris S.A. Comisionista de Bolsa, en sus negocios se realiza

(Continúa)



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

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 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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.

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.

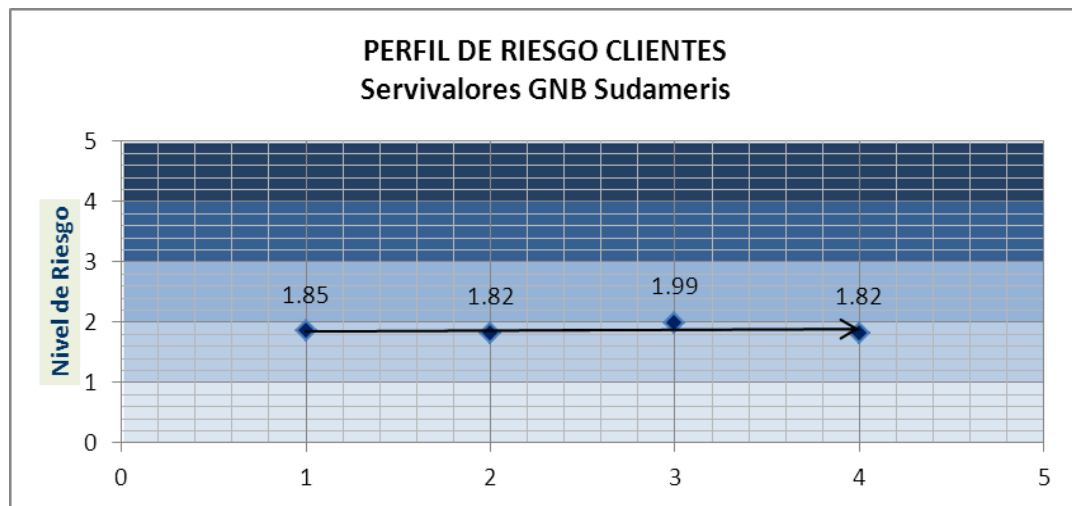
(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

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 de la Circular Externa 026 de 2008, mediante los cuales se define el perfil individual del cliente, se observa que el nivel de riesgo consolidado para el presente ejercicio fue de 1,87. Teniendo en cuenta que el nivel de riesgo esta 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:

**Recurso Humano**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**Auditoría 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**

Durante el año 2012, 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.

**(32) Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de informe del Revisor Fiscal, Servivalores GNB Sudameris S.A. no registró eventos subsecuentes.