



**Grant Thornton**

Ulloa Garzón

## Dictamen del revisor fiscal

Grant Thornton Ulloa Garzón

NIT 800.001.541-1

Carrera 45 # 10. 34-12

Bogotá D.C. Colombia

T +57 1 8180298

F +57 1 5170136 Ext 246

E info@gtcolombia.com

Bucaramanga

T +57 7 6452158

E info@gtcolombia.com

Cartagena

T +57 5 6400837

E info@gtcolombia.com

Medellín

T +57 4 3123105

E info@gtcolombia.com

www.gtcolumbia.com

**A los señores accionistas de  
Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa**

1. He auditado los balances generales de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, incluyendo las cuentas de orden fiduciarias de los años terminados en esas fechas. La administración de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa es responsable de la preparación y adecuada presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación de los estados financieros, para que estén libres de errores de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias. Una de mis funciones consiste en auditar dichos estados financieros y expresar el dictamen sobre ellos.
2. Obtuve las informaciones requeridas para cumplir mis funciones de revisor fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia, las cuales incluyen los procedimientos aconsejados por la técnica de intervención de cuentas. Tales normas requieren que planifique y efectúe mi examen para obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales. Una auditoría de estados financieros incluye, entre otros procedimientos, el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Además, incluye una evaluación de las normas de contabilidad utilizadas, de las estimaciones contables significativas hechas por la administración de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa y de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi examen me proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que sobre los estados financieros expreso a continuación.



3. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, tomados fielmente de los libros de contabilidad y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente, en todo aspecto material, la situación financiera de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo, incluyendo las cuentas de orden fiduciarias de los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, uniformemente aplicados.
4. Además, informo que durante los años 2010 y 2009 la contabilidad de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos, a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas, los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; existen y se observaron medidas adecuadas de control interno, de Gobierno Corporativo y de sistemas de administración de riesgos, así como de conservación y custodia de sus bienes y de terceros en su poder.
5. En cumplimiento de su objeto social de intermediación de valores, Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa realiza transacciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros. Dichas transacciones por cuenta de terceros se contabilizan en cuentas de orden fiduciarias. En las notas a los estados financieros se describen las prácticas contables y los derechos y obligaciones originadas en ellas.
6. De acuerdo con lo indicado en las Leyes 789 de 2002 y 823 de 2003, informo que Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa ha cumplido las obligaciones del Sistema General de Seguridad Social, afiliando a sus empleados, liquidando sobre bases de contratación y pagando oportunamente los aportes. Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad se encontraba a paz y salvo con los aportes a la seguridad social integral.
7. La sociedad Comisionista ha cumplido las normas establecidas en la Circular Externa 100 de 1995 mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia estableció criterios y procedimientos relacionados con la adecuada administración de los Sistemas de Administración de Riesgos de: Mercado – SARM, Operativo – SARO y de Liquidez – SARL. Igualmente, la Sociedad Comisionista ha cumplido lo dispuesto en el Capítulo XI, Título I de la Circular Básica Jurídica de 1996, en relación con el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT, así como la implementación del sistema de control interno.
8. El informe de gestión de los administradores correspondiente al año de 2010 que se presenta a consideración de los señores accionistas, contiene las explicaciones necesarias sobre la situación de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa y la evolución de sus operaciones y no forma parte integrante de los estados financieros. He verificado que la información financiera contenida en el citado informe sea concordante con aquella reflejada en los estados financieros. Mi trabajo como revisor fiscal se limitó a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo.



Grant Thornton

Ulloa Garzón

9. Los portafolios de terceros administrados por Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, fueron sometidos a los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros de la Sociedad Comisionista. En mi opinión, la información correspondiente a los portafolios de terceros está presentada razonablemente y se cumplieron las normas que regulan su manejo.

Nota: En atención al trámite 16-AA, remitente 151000, modificamos la fecha del dictamen.

HECTOR ROBAYO BOTELLO

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional No. 6496-T

Designado por Grant Thornton Ulloa Garzón

Medellín,  
18 de marzo de 2011

2011-1004

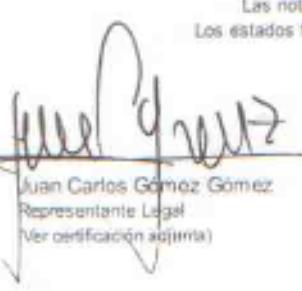
**GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**BALANCE GENERAL**

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

|  | <u>NOTAS</u> | <u>2010</u>       | <u>2009</u>       |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |              |                   |                   |
| Activo Corriente   |              |                   |                   |
| Disponible   | 4            | 874,508           | 1,940,501         |
| Inversiones negociables, neto                            | 5            | 5,628,359         | 7,497,535         |
| Deudores   | 6            | 5,510,244         | 5,528,426         |
| Diferidos  | 7            | 33,270            | 9,019             |
| <b>Total del activo corriente</b>                        |              | <b>12,046,381</b> | <b>14,975,481</b> |
| Activo no corriente                                      |              |                   |                   |
| Inversiones obligatorias                                 | 5            | 1,619,540         | 1,805,944         |
| Propiedades, planta y equipo, neto                       | 8            | 221,016           | 174,319           |
| Cargos diferidos, neto                                   | 7            | 804,025           | 1,011,328         |
| Otras activos neto                                       | 8            | 56,000            | 56,000            |
| Valorización   | 9            | 3,666,860         | 2,158,228         |
| <b>Total del activo no corriente</b>                     |              | <b>6,568,341</b>  | <b>5,205,819</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                      |              | <b>18,614,722</b> | <b>20,181,300</b> |
| <b>PASIVO</b>  |              |                   |                   |
| Pasivo corriente   |              |                   |                   |
| Obligaciones financieras                                 | 10           | 3,323,257         | 8,093,705         |
| Cuentas por pagar  | 11           | 499,216           | 367,701           |
| Impuestos, gravámenes y tasas                            | 12           | 122,709           | 104,893           |
| Obligaciones laborales                                   | 13           | 386,953           | 337,024           |
| Pasivos estimados  | 14           | 764,000           | -                 |
| <b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>           |              | <b>5,096,135</b>  | <b>8,903,323</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>  |              |                   |                   |
| Total patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto) | 16           | 13,518,587        | 11,277,977        |
| <b>Total del Patrimonio de los Accionistas</b>           |              | <b>13,518,587</b> | <b>11,277,977</b> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>  |              | <b>18,614,722</b> | <b>20,181,300</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                  |              |                   |                   |
| Deudores   | 17           | 22,745,646        | 24,311,216        |
| Acreedores   | 17           | 13,159,568        | 17,247,828        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                            |              | <b>35,905,214</b> | <b>41,559,044</b> |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros  
 Los estados financieros están aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia

  
 Juan Carlos Gómez Gómez  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Paula A. Montoya Ledesma  
 Contador  
 Tarjeta Profesional N° 91622-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Héctor Robayo-Botero  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional N° 6496-T  
 Designado de Grant Thornton Ulises Garzón

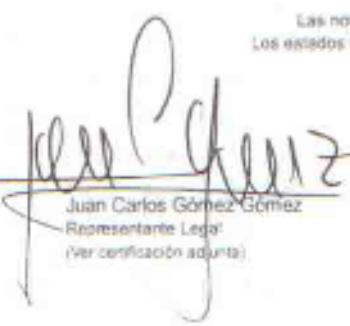
**GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**BALANCE GENERAL CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS**

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

|  | NOTAS | 2010               | 2009               |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                  |       |                    |                    |
| <b>Activo Corriente</b>                        |       |                    |                    |
| Disponible                                     | 18    | 17.003.990         | 16.536.429         |
| Deudores                                       | 18    | 187.804.493        | 314.815.466        |
| <b>Total del activo corriente</b>              |       | <b>204.808.083</b> | <b>331.351.915</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                        |       |                    |                    |
| Deudoras                                       | 20    | 703.205.304        | 456.730.695        |
| Acreedoras                                     | 20    | 111.740.117        | 44.933.897         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                  |       | <b>814.945.421</b> | <b>501.664.592</b> |
| <b>PASIVO</b>                                  |       |                    |                    |
| Pasivo corriente                               |       |                    |                    |
| Cuentas por pagar                              | 19    | 204.808.083        | 331.351.915        |
| <b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b> |       | <b>204.808.083</b> | <b>331.351.915</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                        |       |                    |                    |
| Deudoras                                       | 20    | 703.205.304        | 456.730.695        |
| Acreedoras                                     | 20    | 111.740.117        | 44.933.897         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                  |       | <b>814.945.421</b> | <b>501.664.592</b> |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.  
 Los estados financieros están aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia

  
 Juan Carlos Gómez Gómez  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Paula Montoya  
 Paula A. Montoya Ledesma  
 Contador  
 Tarjeta Profesional N° 91822-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Hector Robayo Botero  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional N° 6496-T  
 Designado de Grant Thornton Ulises Gerzin

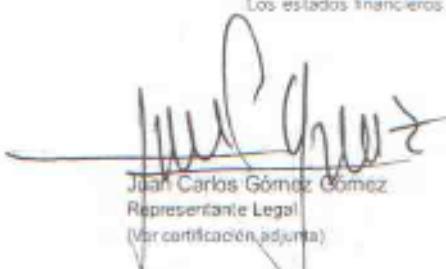
**GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

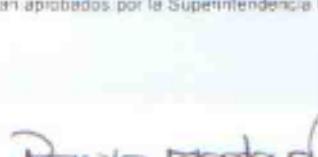
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

|  | <u>NOTAS</u> | <u>2010</u>   | <u>2009</u>   |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales, Netos                                | 21           | 19,594,561    | 16,585,604    |
| Gastos Operacionales   |              |               |               |
| De Administración  | 22           | ( 18,011,304) | ( 15,305,604) |
| Utilidad Operacional   |              | 1,583,257     | 1,280,000     |
| Ingresos no operacionales                                    | 23           | 1,189,528     | 237,959       |
| Gastos no operacionales                                      | 24           | ( 1,873,401)  | ( 965,071)    |
| Utilidad antes de provisión para<br>impuesto sobre la renta  |              | 899,384       | 532,888       |
| Provisión para impuesto sobre la<br>renta                    | 12           | ( 89,939)     | ( 84,893)     |
| Utilidad neta  |              | 809,445       | 447,995       |
| Utilidad neta por acción (expresada<br>en pesos Colombianos) |              | 5.78          | 5.73          |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros  
 Los estados financieros están aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia

  
 Juan Carlos Gómez Gómez  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Paula Montoya  
 Paula A. Montoya Ledesma  
 Contador  
 Tarjeta Profesional N° 91822-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Héctor Robayo Botero  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional N° 6496-T  
 Designado de Grant Thornton Ulloa Garzón

**GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

|   | <u>NOTAS</u> | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>CAPITAL SOCIAL</b>                                 |              |                      |                      |
| Saldo al inicio del año                               | 16           | 7,816,552            | 7,816,552            |
| Capitalización  |              | 6,183,448            | -                    |
| Saldo al final del año                                |              | <u>14,000,000</u>    | <u>7,816,552</u>     |
| <b>SUPERÁVIT DE CAPITAL</b>                           |              |                      |                      |
| <b>PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES</b>                |              |                      |                      |
| Saldo al inicio del año                               |              | 10,434,117           | 10,434,117           |
| Capitalizaciones efectuadas                           | 16           | ( 6,183,448)         | -                    |
| Saldo al final del año                                |              | <u>4,250,669</u>     | <u>10,434,117</u>    |
| <b>VALORIZACIÓN DE INVERSIONES</b>                    |              |                      |                      |
| Saldo al inicio del año                               | 9            | 2,158,229            | 1,564,159            |
| Valorización durante el año                           |              | 1,508,631            | 594,070              |
| Saldo al final del año                                | 9            | <u>3,666,860</u>     | <u>2,158,229</u>     |
| Total Superávit de Capital al final del año           |              | <u>7,917,529</u>     | <u>12,592,346</u>    |
| <b>RESERVAS</b>                                       |              |                      |                      |
| Saldo al inicio del año                               |              | 171,980              | 171,980              |
| Reservas por disposiciones fiscales                   |              | 5,954                | -                    |
| Saldo al final del año                                |              | <u>177,934</u>       | <u>171,980</u>       |
| <b>REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO</b>                  |              |                      |                      |
| Saldo al inicio del año                               |              | 1,134,317            | 1,211,785            |
| Pago impuesto de patrimonio                           |              | ( 77,468)            | ( 77,468)            |
| Saldo al final del año                                |              | <u>1,056,849</u>     | <u>1,134,317</u>     |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                       |              |                      |                      |
| Saldo al inicio del año                               |              | 447,995              | ( 2,430,449)         |
| Reclasificación a resultados de ejercicios anteriores |              | ( 447,995)           | 2,430,449            |
| Utilidad del ejercicio                                |              | 809,445              | 447,995              |
| Saldo al final del año                                |              | <u>809,445</u>       | <u>447,995</u>       |
| <b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>            |              |                      |                      |
| Saldo al inicio del año                               |              | ( 10,885,213)        | ( 8,454,764)         |
| Reclasificación a resultados de ejercicios anteriores |              | 442,043              | ( 2,430,449)         |
| Saldo al final del año                                |              | <u>( 10,443,170)</u> | <u>( 10,885,213)</u> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>            |              | <u>13,518,587</u>    | <u>11,277,977</u>    |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Los estados financieros están aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia

Juan Carlos Gómez Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Paula Alexandra Montoya Ledesma  
Contador  
Tarjeta Profesional N° 91822-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Dáktor Robayo Botello  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional N° 6496 -T  
Designado de Grant Thornton Ulloa Garzón

**GLOBAL SECURITIES S.A COMISIONISTA DE BOLSA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

|   | 2010        | 2009        |
|---|-------------|-------------|
| <b>Recursos financieros provistos por las operaciones del periodo:</b>          |             |             |
| Utilidad neta del periodo   | 899,445     | 647,995     |
| Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no afectan el capital de trabajo |             |             |
| Depreciación de equipos   | 46,474      | 45,835      |
| Amortización de cargos diferidos  | 465,527     | 550,443     |
| Rendimiento fondo de garantías  | (18,135)    | (25,819)    |
| Capital de trabajo provisto (usado) en la operación del año                     | 1,303,311   | 1,027,454   |
| <b>Recursos financieros provistos por otras fuentes:</b>                        |             |             |
| Ingresos por ventas de propiedades y equipo                                     | 4,540       | -           |
| Total de recursos financieros provistos por otras fuentes                       | 4,540       | -           |
| Total recursos financieros provistos  | 1,307,851   | 1,027,454   |
| <b>Los recursos financieros fueron utilizados en:</b>                           |             |             |
| Adquisición de propiedades y equipo   | 93,171      | 84,309      |
| Aumento de cargos diferidos   | 258,124     | 186,588     |
| Adquisición de inversiones permanentes  | -           | 1,434,938   |
| Impuesto al Patrimonio  | 77,468      | 77,468      |
| Disminución por compra de inversiones   | -           | -           |
| Total de recursos financieros utilizados  | 429,763     | 1,783,273   |
| Total aumento (disminución) en el capital de trabajo                            | 878,088     | (755,819)   |
| <b>Cambios en el capital de trabajo:</b>  |             |             |
| Aumento (disminución) en los activos y pasivos corrientes                       |             |             |
| Disponible  | (1,065,993) | (119,318)   |
| Inversiones negociables y demedios  | (1,869,176) | 7,045,969   |
| Deudores, neto  | (18,182)    | 423,536     |
| Gastos pagados por anticipo   | 24,251      | (22,425)    |
| Obligaciones financieras  | 4,770,446   | (7,834,885) |
| Cuentas por pagar   | (131,515)   | (92,559)    |
| Impuestos, gravámenes y tasas   | (17,816)    | (72,361)    |
| Obligaciones laborales  | (49,929)    | (87,616)    |
| Pasivos estimados y provisiones   | (764,000)   | -           |
| Ingresos recibidos por anticipado   | -           | 3,845       |
| Aumento (disminución) en el capital de trabajo                                  | 878,088     | (755,819)   |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.  
 Los estados financieros no están aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

  
 Juan Carlos Gómez Gómez  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Paula Montoya  
 Paula A. Montoya Ledesma  
 Contador  
 Tarjeta Profesional N° 91622-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
 Héctor Robayo Beteta  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional N° 6496 -T  
 Designado de Grant Thornton Ullas Garzón

**GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

|  | 2010               | 2009               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>  |                    |                    |
| Utilidad neta del periodo  | 809,445            | 447,995            |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación de equipos  | 46,474             | 45,835             |
| Amortización de cargos diferidos   | 465,527            | 559,443            |
| Rendimiento bruto de garantías   | (18,135)           | (25,819)           |
| <b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>  |                    |                    |
| Deudores, neto   | 18,182             | (423,536)          |
| Gastos pagados por anticipado  | (24,251)           | 22,425             |
| Obligaciones financieras   | (4,770,448)        | 7,834,885          |
| Cuentas por pagar  | 131,515            | 93,559             |
| Impuestos, gastos y tasas  | 17,816             | 72,361             |
| Obligaciones laborales   | 49,929             | 87,616             |
| Pasivos estimados y provisiones  | 764,000            | -                  |
| Otros pasivos  | -                  | (3,840)            |
| Total flujo de efectivo (usado) provisto en las actividades de operación:  | <u>(2,509,946)</u> | <u>8,709,924</u>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>  |                    |                    |
| Ingresos por ventas de propiedades y equipo  | 4,540              | -                  |
| Adquisición de propiedades y equipo  | (83,171)           | (84,309)           |
| Aumento de cargos diferidos  | (259,124)          | (186,568)          |
| Adquisición de inversiones permanentes   | -                  | (1,434,908)        |
| Impuesto al Patrimonio   | (77,468)           | (77,468)           |
| Total flujo de efectivo usado en las actividades de inversión:   | <u>(425,223)</u>   | <u>(1,783,273)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>   |                    |                    |
| Ingresos de efectivo por recado de capital suscrito por cobrar y capitalizaciones efectuadas                             | 6,183,448          | -                  |
| Capitalización de la prima en colocación de acciones   | (6,183,448)        | -                  |
| Total flujo de efectivo provisto por las actividades de financiación:  | <u>-</u>           | <u>-</u>           |
| <b>Disminución del efectivo y equivalentes</b>   | <u>(2,935,169)</u> | <u>6,926,651</u>   |
| Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo  | 9,438,036          | 2,511,385          |
| Total flujo de efectivo y equivalentes al final del periodo:   | <u>6,502,867</u>   | <u>9,438,036</u>   |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.  
Los estados financieros no están aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

  
Juan Carlos Gómez Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Paula A. Montoya Ledesma  
Contador  
Tarjeta Profesional N° 91822-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Héctor Robayo Botero  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional N° 6496-T  
Designado de Grant Thornton Ulta Gerstein

**GLOBAL SECURITIES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto en lo referente a la tasa de cambio y valores por acción, que están expresados en pesos colombianos)

**NOTA 1 - ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL**

La sociedad fue constituida como Compañía Integral de Valores S.A., Comisionista de Bolsa por escritura pública No. 688 del 12 de marzo de 1.993, otorgada en la Notaría segunda de Medellín. En diciembre 3 de 1998, a través de la escritura pública No. 4852 otorgada por la Notaría Segunda de Medellín, cambió su razón social por Pichincha Valores S.A. Comisionista de Bolsa.

En marzo 9 de 2006, se protocolizó ante la Notaría 12 de Medellín por medio de la escritura pública N° 1406 el cambio de denominación social a Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, así como el cambio de accionistas.

Su domicilio principal es la ciudad de Medellín, a diciembre 31 de 2010 cuenta con 124 empleados a nivel nacional y con tres oficinas en el país, de las cuales dos están ubicadas en la ciudad de Bogotá y otra en Cali, ellas revisten la calidad de sucursales.

La vigencia de la Sociedad está estipulada hasta el 31 de diciembre del año 2042.

Su objeto social es la celebración de contratos o negocios jurídicos de comisión para la compra y venta de títulos valores. También puede intermediar en la colocación de títulos, garantizando la totalidad ó parte de la misma, adquiriendo dichos valores por cuenta propia; realizar operaciones por cuenta propia y otras actividades análogas a las anteriores previamente autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores). Administrar portafolios de terceros, Administrar Fondos de Capital extranjero y constituir y administrar Carteras Colectivas, los cuales no tendrán personería jurídica; actuar como intermediario del mercado cambiario en las condiciones

que determine la Junta Directiva del Banco de la República y las demás normas pertinentes; ser intermediario de las Bolsas de Futuros, Opciones y otros, de conformidad con las disposiciones vigentes expedidas por las autoridades competentes en la materia. El Fondo Integral Valores Renta Fija empezó a funcionar el 1 de octubre de 1998. En 1999 su denominación cambia por Pichincha Renta Fija Fondo de Valores. De acuerdo con las disposiciones de la Asamblea de suscriptores celebrada el día 18 de abril de 2005, se ordenó su disolución y liquidación, y mediante la Asamblea del 6 de mayo de 2005 se presentó y aprobó la cuenta final del Fondo, así como la autorización y reparto del remanente. Actualmente está en proceso de liquidación.

Mediante resolución 2006068516 de diciembre del año 2006 la Superintendencia Financiera de Colombia le aprueba a la Sociedad Comisionista la constitución de la Cartera Global Vista de naturaleza abierta, la fecha de iniciación de operaciones de la cartera es en marzo de 2007. Mediante resolución 2007000491 de junio 08 del año 2007 la Superintendencia Financiera de Colombia le aprueba a la Sociedad Comisionista la Administración de Portafolios de Terceros, la fecha de iniciación de operaciones de la cartera fue en noviembre del 2007.

Durante el año 2010 la Súperfinanciera dio aprobación a las Carteras Colectivas Global Securities Credit Opportunities Found, Global Securities Acciones y al Fondo de Capital Privado Refinancia

## **NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la sociedad están de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores) y, en lo no previsto en estas, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia contenidas en el decreto 2649 de 1993.

## **AJUSTES POR INFLACIÓN**

La sociedad elaboró y presentó los Estados Financieros ajustados por inflación de acuerdo con el decreto 2649 de diciembre 29 de 1993, hasta el 31 de diciembre de 2.001, a partir del 1º de enero de 2.002, se eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables, de acuerdo con la Circular Externa 006 de junio de 2.002, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores).

## **CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS**

Los activos y pasivos se clasifican de acuerdo con el uso que se destinan o según su grado de realización, disponibilidad, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para el efecto se entiende como activos corrientes aquellas sumas que serán realizables o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

## **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Para propósitos de la preparación de los estados de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones negociables de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivos y equivalentes de efectivo.

## **CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos del activo en moneda extranjera, tales como, fondos e inversiones en dólares, se ajustan a la tasa representativa del mercado (TRM) certificada por el Banco de la República. Al 31 de diciembre de 2010 la tasa representativa de mercado fue de \$1.913,98 (a la misma fecha del año 2009 fue de \$2.044,23).

## **INVERSIONES**

La Superintendencia Financiera de Colombia estableció el marco regulatorio para la clasificación y valoración de inversiones a precios de mercado, reglamentación contenida en la Resolución 1200 de 1995. De acuerdo con lo anterior, la clasificación y valoración se efectúa de la siguiente manera:

### **A. Clasificación**

Las inversiones se clasifican en inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento e inversiones disponibles para la venta. a su vez, las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos, aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

- 1. Inversiones negociables y derivados.** Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Las inversiones negociables se clasifican en: cuenta propia y compromisos de compra y venta de cumplimiento a futuro.

Las inversiones negociables en operaciones de cuenta propia se clasifican a su vez en títulos de renta fija y títulos de renta variable. Los compromisos de compra y venta de cumplimiento a futuro se clasifican en operaciones de cumplimiento efectivo y en operaciones de cumplimiento financiero, las cuales conforman las operaciones a plazo.

- 2. Inversiones para mantener hasta el vencimiento.** Se clasifican como inversiones para mantener hasta el vencimiento, los valores o títulos respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa, de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Las inversiones para mantener hasta el vencimiento se clasifican a su vez en obligatorias y voluntarias.

- 3. Inversiones disponibles para la venta.** Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos en los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa, de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

La decisión de clasificar un valor o título en cualquiera de las tres (3) categorías señaladas, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estos títulos o valores, igualmente en las fechas de vencimiento de los

valores o títulos que conforman los portafolios.

En todos los casos, la clasificación es adoptada por el área de riesgos con atribuciones para ello, consultando las políticas internas establecidas para la gestión y control de riesgos.

Forman parte de las inversiones disponibles para la venta, los valores o títulos participativos:

- Con baja o mínima bursatilidad.
- Que no tiene ninguna cotización.
- Que mantenga el inversionista cuando este tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores o títulos.

## **B. Valoración de las Inversiones**

La valoración de las inversiones y registro contable se efectúa diariamente.

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título, se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta el resultado del periodo. Tratándose de títulos 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.

Las inversiones se valoran con sujeción a las disposiciones y metodología señalada por la norma, así:

- **Valores o títulos de deuda negociables o disponibles para la venta.** Los valores o títulos de deuda clasificados como inversiones negociables o como inversiones disponibles para la venta, se valoran de conformidad con el siguiente procedimiento:
  - a. A precios justos de intercambio (Valor de mercado).
  - b. Si no existen precios de intercambio, se valoran utilizando el margen propio de valorización del título por categorización.
  - c. Si no existe margen ni precio justo, se valoran a la tasa interna de retorno "TIR" de compra o facial.

- d. Si no existe ninguno de los anteriores, se valoran por un método técnicamente reconocido y aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **Valores o títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento.** Los valores o títulos clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Cuando en las condiciones de la emisión se hubiere establecido el empleo del valor del indicador de la fecha de inicio del período a remunerar, la tasa interna de retorno se debe recalcular cada vez que cambie el valor del indicador facial con el que se pague el flujo más próximo. En estos casos, el valor presente a la fecha de reprecio del indicador, excluidos los rendimientos exigibles pendientes de recaudo, se debe tomar como el valor de compra.

Cuando en las condiciones de la emisión se hubiere establecido el empleo del valor del indicador de la fecha de vencimiento del período a remunerar, la tasa interna de retorno se debe recalcular cada vez que el valor del indicador facial cambie.

Los precios, indicadores de rentabilidad del mercado bursátil y márgenes son calculados, determinados y publicados diariamente por la Bolsa de Valores de Colombia; los cuales son aplicados a las inversiones negociables de manera técnica y exacta para la revelación al mercado de su valor o precio justo.

La Sociedad utiliza los precios publicados o informados para la valoración de títulos renta variable, como es el caso de las acciones; Indicadores de mercado como el IRTES (Índice de Rentabilidad de TES Tasa Fija), para valoración de TES fijos y bonos de seguridad para la paz y bonos de seguridad; el IRTUS (Índice de Rentabilidad de TES en dólares) para los títulos en portafolio denominados en dólares.

Las inversiones obligatorias y voluntarias para mantener hasta el vencimiento se registran por su costo ajustado y las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios a valor de mercado de estas inversiones, se registran así:

- Cuando el valor de mercado es superior al costo ajustado de la inversión, la diferencia se registra en la cuenta de "superávit por valoraciones".
- Cuando el valor de mercado es inferior al costo ajustado de la inversión, la

diferencia afecta, en primera instancia, el superávit por valorización de la respectiva inversión, hasta agotarlo y, a partir de ahí, se constituye una provisión con cargo a cuentas de resultado. Los dividendos que se reciban en efectivo o en especie se registran en cuentas de resultado.

Las inversiones en acciones son clasificadas y valoradas de la siguiente manera:

- Las inversiones obligatorias, se valoran de conformidad con lo establecido (Valores o títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento) independientemente de la clasificación que se adopte para los mismos.
- Las demás acciones poseidas por la Sociedad son negociables, ya que han sido adquiridas con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Acciones negociables de alta y media bursatilidad:

- a. Alta bursatilidad. Estas inversiones se valoran con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por las bolsas de valores en las que se negocie. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último valor registrado.
- b. Media bursatilidad. Estas inversiones se valoran con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsas de valores en las que se negocie. Dicho promedio corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada de los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones, dentro de un lapso igual al de la duración del período móvil que se emplee para el cálculo del índice de bursatilidad, incluyendo el día de la valoración.
- c. Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización.
  - (i) En el evento en que el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista sea superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia debe afectar en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se debe registrar como superávit por valorización.
  - (ii) Cuando el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista sea inferior al valor por el cual se encuentra

registrada la inversión, la diferencia debe afectar en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se debe registrar como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio de la entidad.

(iii) Cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se debe registrar como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión, y revertir dicho superávit. Cuando los dividendos o utilidades se repartan en efectivo, se debe registrar como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revertir dicho superávit, y el monto de los dividendos que excede el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

## **C. Contabilización**

### **1. Inversiones negociables**

Las diferencias que se presenten entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registran como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

### **2. Inversiones para mantener hasta el vencimiento**

El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del período.

### **3. Inversiones disponibles para la venta**

#### **Valores o títulos participativos**

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan, así:

- Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.

- Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.

Cuando se presenten dividendos o utilidades en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso a la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit. Cuando se trate con dividendos o utilidades en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización y el monto de los dividendos que excede el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

#### **Valores o títulos de deuda**

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

- La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a las cuentas de resultados, según corresponda. El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calcula en el momento de la compra.
- El valor de mercado se determina utilizando los precios, tasas de referencia y márgenes publicados diariamente por la Bolsa de Valores de Colombia:
  - Si el valor de mercado es superior al valor presente, la diferencia se registra como superávit por utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda.

- Si el valor de mercado es inferior al valor presente, la diferencia debe afectar en primera instancia el superávit acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda de la correspondiente inversión, hasta agotarlo y el exceso se registra como superávit por pérdida acumulada no realizada en valoración de títulos de deuda dentro del patrimonio.

#### **Compromisos de reventa**

Corresponde a los fondos que coloca la sociedad con garantía de inversiones, bajo la modalidad de operaciones repo y operaciones simultáneas. La diferencia entre el valor presente (entrega de efectivo) y el valor futuro (precio de reventa) constituye un ingreso a título de rendimiento financiero que se reconoce en los términos pactados bajo la norma de causación contable.

#### **Derechos de recompra**

Registra las inversiones restringidas que resultan de la transferencia de inversiones negociables y representa la "garantía colateral" de la cuenta compromisos de recompra originadas en la realización de operaciones repo y operaciones simultáneas.

Las inversiones tratadas como derechos de recompra se valoran a precios justos de intercambio, según la metodología dispuesta por la Superintendencia Financiera de Colombia de Colombia conforme a la clasificación en la que se encuentren registrados o contabilizados los títulos objeto de las operaciones.

#### **Operaciones a plazo**

La compra y venta de valores por el mecanismo bursátil será a plazo, cuando al momento de ser celebrada se pacte que su cumplimiento se realizará en una fecha posterior de la que le correspondería si se hubiera realizado de contado, y en todo caso, no después de trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. Se clasifican por la modalidad de su cumplimiento en operaciones de "cumplimiento efectivo" y operaciones de "cumplimiento financiero".

Son de "cumplimiento efectivo" aquellas operaciones aplazadas en las cuales el vendedor y el comprador se obligan irrevocablemente a entregas los valores vendidos en la fecha de cumplimiento de la operación, el primero y al pagar en dicha fecha el precio pactado, tratándose del segundo.

De acuerdo con el Plan Único de Cuentas para entidades vigiladas por la anterior Superintendencia de Valores, las operaciones a plazos deben ser valoradas a precios de mercado. Debido a que en la actualidad no se cuenta con una metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia para su valoración y registro a 31 de diciembre de 2006 y 2005, el derecho y la obligación reconocidos en el momento de su celebración por el valor pactado de las operaciones, no se actualizan según los precios de mercado.

#### **DEUDORES**

Se registra en esta cuenta las deudas a cargo de terceros incluidas las comerciales y no comerciales; comprende entre otras las siguientes cuentas: cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a accionistas, depósitos en garantía, ingresos por cobrar, sobrantes en liquidación privada de impuestos, cuentas por cobrar a trabajadores, deudores varios y provisiones.

Las cuentas por cobrar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea el caso, se ajusta de acuerdo con la unidad de medida o moneda funcional pactada para su pago.

Al cierre del periodo se evalúa técnicamente su recuperabilidad y se reconocen las contingencias de pérdida de su valor.

#### **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN**

Las propiedades y equipos están registradas al costo ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2001.

Los desembolsos para renovaciones importantes y mejoras de las instalaciones y equipos se capitalizan, y los correspondientes a mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos, a medida que se causan.

La depreciación se calcula sobre el valor ajustado de los bienes y se determina por el

método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas generalmente aceptada en Colombia.

La Sociedad no estima ningún valor residual para sus activos, por tanto, son depreciados en su totalidad.

Las tasas anuales aplicables son las siguientes:

| Concepto               | Vida Útil | Porcentaje |
|------------------------|-----------|------------|
| Equipo de oficina      | 10 años   | 10%        |
| Equipo de comunicación | 5 años    | 20%        |
| Equipo de computación  | 5 años    | 20%        |

El Decreto Reglamentario 3019 de 1989 indica en su artículo 6º y el Decreto 4415 de 2005, los activos adquiridos en el transcurso del año 2010 por un valor igual o menor 50 UVT equivalentes a \$ 1.228.000 se depreciaron totalmente en el periodo fiscal, sin su vida útil. Las ventas y retiros se contabilizan por el neto y las diferencias de precios se llevan al estado de resultados.

### **DIFERIDOS**

Los gastos pagados por anticipado corresponden a erogaciones incurridas en el desarrollo del objeto social, cuyo servicio se recibe en períodos futuros y pueden ser recuperables. Estos gastos se amortizan durante el periodo en el cual se reciban los servicios o se causen los costos y gastos así:

- Los seguros se causan durante la vigencia de la póliza.
- Los otros gastos anticipados durante el periodo que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos.

Los cargos diferidos corresponden a erogaciones y gastos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros, los cuales no son susceptibles de recuperación y la amortización se reconoce a partir de la fecha en que se contribuye a la generación de ingresos.

- Organización y preoperativos en un periodo no mayor a tres (3) años.
- Programas para computadores en un periodo no mayor a tres (3) años.

- Mejoras a propiedades ajenas tomadas en arrendamiento, en el periodo de la vigencia del contrato no superior a cinco (5) años.
- Publicidad y propaganda se amortiza en el periodo en que se reciben los servicios en un periodo no mayor a un año.
- Los otros cargos diferidos se amortizan durante el periodo que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos.

#### **VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES DE ACTIVOS**

Las valorizaciones que forman parte a su vez del patrimonio, se registran con base en el exceso del valor intrínseco de la acción certificado por cada entidad, para el caso de las inversiones.

No existen valorizaciones de equipos ya que su valor ajustado en forma individual es inferior a 20 salarios mínimos según lo establecido en el artículo 64 del Decreto 2649.

#### **OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Comprende el valor de las obligaciones contraídas por el ente económico con establecimientos de crédito u otras instituciones financieras. Dichas obligaciones generan intereses por virtud de los créditos otorgados, los cuales se registran por separado con base en su causación.

#### **OPERACIONES DE REPORTO O REPO (POSICION PASIVA)**

Corresponde a los valores transferidos a cambio del pago de una suma de dinero, asumiendo al mismo tiempo el compromiso de adquirir nuevamente valores de la misma especie y características el mismo día o en fecha posterior y a un monto y precio o predeterminado.

Los valores entregados se reclasifican dentro del balance y adicionalmente se registran en cuentas de orden.

#### **INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO**

Registra los ingresos recibidos por anticipado, por concepto de arrendamiento de una de las oficinas de Medellín.

#### **IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS**

Representan el valor de los gravámenes es de carácter general y obligatorios a favor del Estado y a cargo de la Sociedad, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo periodo fiscal. Comprenden, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, impuesto sobre las ventas y de industria y comercio.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones de la renta líquida o de la renta presuntiva, la que fuere mayor.

### **OBLIGACIONES LABORALES**

Corresponden a las obligaciones con los empleados de la Sociedad, originadas en los contratos de trabajo. Estos pasivos se reconocen sólo cuando su pago es exigible o probable y su importe se puede estimar razonablemente. Al cierre del periodo, el valor de estos pasivos se ajusta determinando mediante consolidación, el monto a favor de cada empleado, de conformidad con las normas laborales vigentes, atendiendo especialmente al régimen contenido en la Ley 50 de 1990.

No existe por este concepto ninguna obligación a largo plazo, debido a que todos los empleados se encuentran bajo el régimen laboral actual.

### **PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

La sociedad registra provisiones para pasivos estimados, teniendo en cuenta:

- Que exista un derecho adquirido y, en consecuencia, una obligación contraída.
- Que el pago sea exigible o probable.
- Que la provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

### **ESTIMACIONES CONTABLES**

Para la preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la administración requiere hacer ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados durante cada periodo, y el resultado final puede diferir de estas estimaciones.

### **RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

Se registran en las cuentas de resultado de acuerdo con los principios de contabilidad en base al sistema de causación.

El valor de los ingresos operacionales corresponde al registro contable neto de la utilidad generada en el desarrollo de la actividad Comisionista de Bolsa y todas las actividades autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, similar tratamiento se da a las pérdidas generadas por este mismo concepto, las cuales se registran por separado en la cuenta de otros gastos operacionales.

### **CUENTAS DE ORDEN**

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

Los títulos adquiridos a través de la Bolsa de Valores por cuenta de los clientes y pendientes de recibir de esta, 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 la elaboración del recibo de los títulos.

#### **Cuentas de orden deudoras:**

##### Contingentes

Son las cuentas que reflejan hechos y circunstancias que pueden llegar a afectar la estructura financiera de la Sociedad. Se contabilizan como cuentas de orden los valores entregados en garantía.

##### De control

Registra las propiedades y equipo que, no obstante encontrarse totalmente depreciados, el ente económico no les ha dado de baja en libros, en razón a que aún están en condiciones de uso o cambio.

##### Fiscales

Registra las diferencias existentes entre el valor de las cuentas de naturaleza activa según

la contabilidad y las de igual naturaleza utilizadas para propósitos de declaraciones tributarias.

#### **Cuentas de orden acreedoras:**

##### Contingentes

Registra el valor de las pretensiones en denuncias penales, litigios o demandas civiles, laborales, comerciales y administrativas, entabladas por terceros contra el ente económico.

##### De control

Registra el valor de las opciones de compra por ejercer y los cánones de arrendamiento pendiente de pago, originado en la adquisición de bienes bajo la modalidad de arrendamiento financiero o leasing, cuyos derechos no se incluyen en el activo por no reunir las condiciones para ese efecto.

##### Fiscales

Registra las diferencias existentes entre el valor de las cuentas según la contabilidad y las utilizadas para propósitos de declaraciones tributarias. Comprende conceptos tales como, diferencias entre la utilidad contable y la renta líquida fiscal.

#### **CUENTA DE ORDEN FIDUCIARIAS**

Las cuentas de orden fiduciarias reflejan los activos, los pasivos, el patrimonio y las operaciones de terceros, que por virtud de las normas legales o de un contrato se encuentren bajo la administración temporal o permanente de la sociedad.

También se registran todos aquellos actos en virtud de los cuales, una persona entrega a la sociedad uno o más bienes, con el propósito de que esta cumpla con estos una finalidad específica, en beneficio del comitente.

Los registros corresponden al valor consolidado de las actividades desarrolladas por la sociedad, sin perjuicio del manejo contable independiente para cada fondo o portafolio administrado y de la necesidad de preparar estados financieros separados para los negocios que así lo requieran.

#### **IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD**

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es importante cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento y teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

### **NOTA 3- NEGOCIO EN MARCHA**

El 2010 fue un año en el que se vieron los resultados de las inversiones hechas en los años anteriores:

- La oficina de Corabastos se ha venido consolidando en un mercado que es totalmente nuevo para el mercado de valores. La firma tiene un reconocimiento importante en el sector, valoran el servicio prestado y ha logrado captar importante monto de activos bajo administración principalmente concentrado en el mercado accionario. Igualmente se ha logrado penetrar el mercado de importadores y exportadores en la compra y venta de divisas.
- La plataforma para operación de acciones en Internet tuvo un importante crecimiento. Somos unos firmes creyentes en la creciente importancia que va a cobrar el canal de Internet en el total del volumen operado del mercado accionario. El número de clientes ha seguido creciendo y el número de operaciones al final del año eran 5 veces las operaciones mensuales que lográbamos a comienzos de año.
- Los fondos actuales de la firma han tenido un excelente desempeño:
  - GS COF- fondo con tres compartimentos: a) factoring b) libranzas y c) contratos y pagares. Este fondo se encuentra rankeado de 1º en rentabilidad durante el 2010, con un 5,57% en los últimos 180 días.
  - GS Acciones: fue el fondo de mayor rentabilidad durante el 2010. Ha mantenido su crecimiento constante con una rentabilidad semestral de 16,64%. Este fondo se encuentra rankeado de #1 en rentabilidad durante el 2010.
  - El fondo Global Vista continúa con su crecimiento estable, con 860 suscriptores y una posición importante en rentabilidad (6), con un 2,78% en los últimos 180 días.
  - Se aprobó el fondo de Capital privado llamado GS Refinancia dedicado a la compra de cartera vencida de bancos.
  - Se está trabajando en nuevos fondos para lanzar en el 2011, entre los que se encuentra un fondo de Fondos, uno inmobiliario, uno agrícola y uno relacionado con infraestructura y servicios para el sector petrolero y minero.
- Uno de los grandes logros de la firma en el año fue haber logrado una mayor diversificación de los ingresos. Esta estrategia que se ha trazado desde el inicio para brindar un mejor servicio a los clientes y disminuir la vulnerabilidad de los ingresos de la firma a un solo tipo de producto. El crecimiento de los ingresos de la

firma fue de un 24% frente al 2009. Se han creado nuevas líneas de negocio tales como la Mesa Corporativa y Banca de Inversión.

- El crecimiento del número de colaboradores vinculados a la firma llegó a 124 en diciembre de 2010. El mayor crecimiento fue en el área comercial, a fin de año el equipo comercial estaba conformado por 64 personas. El recurso humano es uno de los pilares sobre los cuales se construye la ventaja competitiva de la firma. Se continuó con el proceso de análisis de desempeño, cultura organizacional y planes de carrera de los empleados de la firma, siguiendo el modelo adquirido a la empresa Thomas International.
- Se inició durante el 2010 un programa de minería de datos para trabajar la base de clientes y empezar campañas de mercadeo para aumentar ingresos y hacer relacionamiento con los clientes.
- GPI Valores SAB sociedad donde Global Securities tiene una participación del 45%. Nace como sociedad intermediaria de valores en 2002 y ha logrado consolidarse como una importante alternativa de acceso a los mercados internacionales para los inversionistas peruanos. Esta vigilada por la CONASEV, es participante de CAVALI y de la Bolsa de Valores de Lima. En Noviembre de 2008 fue aprobada como Agente de Bolsa. Durante el 2010 consolidó su operación, presentó un crecimiento del 136% en los ingresos y de 1214% en las utilidades.
- GPI Valores SAB nos consolida como líderes en Colombia, en la integración de mercado del MILA (Perú, Chile y Colombia), al ser la única casa de bolsa local con presencia en Perú.

#### **NOTA 4 – DISPONIBLE**

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

|                                 | 2,010          | 2,009            |
|---------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Caja</b>                     | 9,649          | 1,476            |
| <b>Bancos Moneda Nacional</b>   |                |                  |
| Banco de Occidente              | 740,770        | 463,358          |
| Bancolombia                     | 0              | 0                |
| <b>Subtotal</b>                 | <b>740,770</b> | <b>463,358</b>   |
| <b>Bancos Moneda Extranjera</b> |                |                  |
| GSI Cuentas de Inversión        | 0              | 0                |
| Citibank                        | 92,235         | 0                |
| Wachovia                        | 0              | 1,461,520        |
| Saxo Bank                       | 18,459         |                  |
| <b>Subtotal</b>                 | <b>110,694</b> | <b>1,461,520</b> |
| <b>Cuentas de Ahorros</b>       |                |                  |
| Banco de Occidente              | 1,372          | 1,034            |
| Bancolombia                     | 12,023         | 13,113           |
| <b>Subtotal</b>                 | <b>13,395</b>  | <b>14,147</b>    |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>874,508</b> | <b>1,940,601</b> |

Los depósitos en bancos están libres de restricciones y gravámenes.

El disponible equivalente en moneda extranjera a 31 de diciembre expresado a la: TRM a diciembre 31 de 2010 US 1.913,98 cifra tomada de la pagina web del Banco de la República y comprendía:

|                                | 2010      |                      | 2009       |                      |
|--------------------------------|-----------|----------------------|------------|----------------------|
|                                | USD       | Equivalente en pesos | USD        | Equivalente en pesos |
| Activos - Bancos GSI           | 0         | 0                    | 0          | 0                    |
| Activos - Bancos CITIBANK      | 48        | 92,235               | 0          | 0                    |
| Activos - Bancos WACHOVIA      | 0         | 0                    | 715        | 1,461,520            |
| Activos - Bancos SAXO BANK     | 10        | 18,459               | 0          | 0                    |
| <b>Posición Monetaria Neta</b> | <b>58</b> | <b>110,694</b>       | <b>715</b> | <b>1,461,520</b>     |

#### NOTA 5 - INVERSIONES NEGOCIABLES, OBLIGATORIAS Y DERIVADOS

Las inversiones y derivados disponibles para la venta a 31 de diciembre comprendían:

|  | 2010             | 2009             |
|--|------------------|------------------|
| <b>INV. NEGOCIALES EN TITULOS PARTICIPATIVOS</b>                             |                  |                  |
| Acciones de alta bursatilidad  | 31,687           | 157,009          |
| <b>SUBTOTAL TITULOS PARTICIPATIVOS</b>                                       | <b>31,687</b>    | <b>157,009</b>   |
| <b>INV. NEGOCIABLE DEUDA PUBLICA INTERNA-CTA PPIA- MDO SECUNDARIO</b>        |                  |                  |
| Otros Bonos de deuda publica interna emitidos o garantizados por la nación   | 482,270          | 0                |
| Otros títulos de deuda publica interna emitidos o garantizados por la nación | 4,542            | 17,934           |
| <b>SUBTOTAL RENTA FIJA</b>   | <b>486,812</b>   | <b>17,934</b>    |
| <b>INV. NEGOCIALES DEUDA PRIVADA CUENTA PROPIA MERCADO SECUNDARIO</b>        |                  |                  |
| Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones Financieras.     | 560,681          | 102,630          |
| <b>SUBTOTAL</b>  | <b>560,681</b>   | <b>102,630</b>   |
| <b>COMPROMISO DE TRANSFERENCIA EN OP. SIMULTANEAS</b>                        |                  |                  |
| Sociedad Comisionista de Bolsa   | 0                | 6,084,581        |
| <b>SUBTOTAL</b>  | <b>0</b>         | <b>6,084,581</b> |
| <b>OPERACIONES DE CONTADO TITULO DE DEUDA PRIVADA</b>                        |                  |                  |
| Derecho de compra de otros títulos   | 656,500          | 0                |
| Derecho de Venta de otros títulos  | 518,480          | 0                |
| Obligación de compra de otros títulos  | (648,927)        | 0                |
| Obligación de venta de otros títulos   | (521,300)        | 0                |
| <b>SUBTOTAL</b>  | <b>4,783</b>     | <b>0</b>         |
| <b>INV. MANTENER HASTA EL VENCIMIENTO</b>                                    |                  |                  |
| Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones Financieras.     | 0                | 500,848          |
| <b>SUBTOTAL</b>  | <b>0</b>         | <b>500,848</b>   |
| <b>DERECHOS DE TRANSFERENCIAS EN OPER SIMULTANEAS DEUDA PRIVADA</b>          |                  |                  |
| Título emitidos por entidades del sector real                                | 1,896,106        | 598,793          |
| <b>SUBTOTAL</b>  | <b>1,896,106</b> | <b>598,793</b>   |
| <b>DERECHOS DE TRANSFERENCIA REPOS INVERSION NEGOCIABLE DEUDA PRIVADA</b>    |                  |                  |
| Acciones   | 2,648,320        | 0                |
| <b>SUBTOTAL</b>  | <b>2,648,320</b> | <b>0</b>         |
| <b>OPERACIONES A PLAZO DE CUMPLIMIENTO FINANCIERO</b>                        |                  |                  |
| Derechos de compra sobre contratos TRM                                       | 0                | 13,460,837       |
| Derechos de venta sobre contratos TRM  | 0                | 13,125,655       |
| Obligaciones de compra Sobre contratos TRM                                   | 0                | (13,446,297)     |
| Obligaciones de venta sobre contratos a TRM                                  | 0                | (13,104,455)     |
| <b>SUBTOTAL</b>  | <b>0</b>         | <b>36,740</b>    |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5,628,389</b> | <b>7,497,535</b> |

Las inversiones obligatorias en títulos participativos a 31 de diciembre comprendían:

| 2010<br>ENTIDAD              | ACCIONES/<br>UNIDADES | COSTO<br>TOTAL | VALOR<br>UNITARIO | VALOR<br>TOTAL   | VALORIZACIÓN     |            | DESVALORIZACION |
|------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|------------|-----------------|
|                              |                       |                |                   |                  | INTRÍNSECO       | CONTRÍNECO |                 |
| <b>OBLIGATORIAS</b>          |                       |                |                   |                  |                  |            |                 |
| Bolsa de Valores de Colombia | 91,000,000            | 92,042         | 43.00             | 3,913,000        | 3,820,958        |            | 0               |
| Fideicomiso Fogacol          | 150,000               | 292,591        | 1,950.61          | 292,591          | 0                |            | 0               |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>91,150,000</b>     | <b>384,633</b> |                   | <b>4,205,591</b> | <b>3,820,958</b> |            | <b>0</b>        |
| 2009<br>ENTIDAD              | ACCIONES/<br>UNIDADES | COSTO<br>TOTAL | VALOR<br>UNITARIO | VALOR<br>TOTAL   | VALORIZACIÓN     |            | DESVALORIZACION |
|                              |                       |                |                   |                  | INTRÍNSECO       | CONTRÍNECO |                 |
| <b>OBLIGATORIAS</b>          |                       |                |                   |                  |                  |            |                 |
| Bolsa de Valores de Colombia | 91,000,000            | 92,042         | 29.50             | 2,664,500        | 2,592,458        |            | 0               |
| Fideicomiso Fogacol          | 150,000               | 278,994        | 1,859.96          | 278,994          | 0                |            | 0               |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>91,150,000</b>     | <b>371,036</b> |                   | <b>2,963,494</b> | <b>2,592,458</b> |            | <b>0</b>        |

Las inversiones obligatorias garantizan las operaciones que la Sociedad efectúa a través de

la Bolsa de Valores de Colombia.

| 2010<br>ENTIDAD                  | ACCIONES/<br>UNIDADES | COSTO<br>TOTAL   | VALOR<br>UNITARIO | VALOR<br>TOTAL<br>INTRÍNSECO | VALORIZACIÓN | DESVALORIZACIÓN  |
|----------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------|------------------------------|--------------|------------------|
| <b>OTRAS INVERSIONES</b>         |                       |                  |                   |                              |              |                  |
| Grupo Privado de Inversiones GPI | 1,645,834             | 1,434,908        | 778.21            | 1,280,810                    | 0            | (154,098)        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>1,645,834</b>      | <b>1,434,908</b> |                   | <b>1,280,810</b>             | <b>0</b>     | <b>(154,098)</b> |
| <b>2009<br/>ENTIDAD</b>          |                       |                  |                   |                              |              |                  |
| 2009<br>ENTIDAD                  | ACCIONES/<br>UNIDADES | COSTO<br>TOTAL   | VALOR<br>UNITARIO | VALOR<br>TOTAL<br>INTRÍNSECO | VALORIZACIÓN | DESVALORIZACIÓN  |
| <b>OTRAS INVERSIONES</b>         |                       |                  |                   |                              |              |                  |
| Grupo Privado de Inversiones GPI | 1,645,834             | 1,434,908        | 638.01            | 1,000,677                    | 0            | (434,231)        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>1,645,834</b>      | <b>1,434,908</b> |                   | <b>1,000,677</b>             | <b>0</b>     | <b>(434,231)</b> |

La firma comisionista adquirió en Perú el 45% de las acciones de la empresa Grupo Privado de Inversiones (Sociedad Agente de Bolsa) como inversión disponible.

#### NOTA 6- DEUDORES

Los deudores al 31 de diciembre comprendían:

|  | 2,010            | 2,009            |
|--|------------------|------------------|
| Clientes (1)   | 1,438,416        | 1,437,443        |
| Por administración (2)                                   | 2,337,305        | 3,206,980        |
| Fondo de valores y de inversión                          | 33,900           | 21,596           |
| Anticipos y avances                                      | 2,713            | 15,409           |
| Depósitos (3)  | 362,870          | 262,909          |
| Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor | 682,190          | 296,900          |
| Cuentas por cobrar a trabajadores (4)                    | 109,611          | 326,168          |
| Deudores varios (5)                                      | 1,269,402        | 301,439          |
| Provisiones para deudas de dudoso recaudo (6)            | (726,163)        | (340,418)        |
|  | <b>5,510,244</b> | <b>5,528,426</b> |

(1) **Por Clientes:** Corresponde a las comisiones por cobrar por banca de inversión por una cuantía de \$36,850 miles de pesos, adicionalmente comisiones por el contrato de corresponsalía con la firma Global Strategic Investment y Saxo Bank por un monto de \$1,401,565 miles de pesos.

|                                    | 2010             | 2009             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Honorarios, servicios y comisiones | 36,851           | 41,870           |
| Comisiones corresponsalía          | 1,401,565        | 1,395,573        |
| <b>Total comisiones</b>            | <b>1,438,416</b> | <b>1,437,443</b> |

(2) **Por Administración:** Registra el valor correspondiente a los dineros a favor de la firma

comisionista por las comisiones pendientes de trasladar del contrato de comisión de la Bolsa de Valores de Colombia por un valor de \$41.100 miles de pesos

|  | 2010          | 2009          |
|--|---------------|---------------|
| Bolsa de Valores                                       | 2,260,807     | 3,125,988     |
| Saldo por trasladar al balance de la cuenta fiduciaria | (2,219,707)   | (3,110,399)   |
| <b>Total comisiones por cumplir a diciembre 31</b>     | <b>41,100</b> | <b>15,589</b> |

(3) **Depósitos - Garantías:** Registra el valor de las garantías a 31 de diciembre ante la Bolsa de Valores de Colombia por operaciones de contrato de futuros y derivados por un monto de \$362.870 miles de pesos.

|   | 2010           | 2009           |
|---|----------------|----------------|
| Operaciones de cumplimiento financiero      | 0              | 262,909        |
| Operaciones contrato de futuros y derivados | 362,870        | 0              |
| <b>Total Garantías</b>                      | <b>362,870</b> | <b>262,909</b> |

(4) **Cuentas por cobrar a Trabajadores:**

Las cuentas por cobrar a trabajadores a 31 de diciembre comprendían:

|  | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| <b>OTROS</b>                                   |                |                |
| Retefuente por cobrar                          | 108            | 163            |
| Anticipo distribución de utilidades            | 71,488         | 291,575        |
| Preinscripción AMV                             | 0              | 464            |
| Constanza García Bernal                        | 3,550          | 0              |
| Pedro Ignacio Malaver                          | 30,000         | 30,000         |
| Jose Joaquin Daza                              | 900            | 0              |
| Diana Taborda                                  | 2,040          | 0              |
| Juan Jernando Mejia Velez                      | 361            | 0              |
| Deducción empleados celular                    | 857            | 295            |
| Sajamaya Vallejo                               | 0              | 1,200          |
| Maria Sorelly Uribe Ramirez                    | 0              | 2,471          |
| Deducción Vacunas                              | 101            | 0              |
| Zulma Ospina                                   | 206            |                |
| <b>Total cuentas por cobrar a trabajadores</b> | <b>109,611</b> | <b>326,168</b> |

(5) **Deudores Varios:**

Las cuentas de deudores varios a 31 de diciembre comprendían:

|                                 | 2010             | 2009           |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| <b>DIVERSOS</b>                 |                  |                |
| Hernandez Frieri Maria Helena   | 735              | 0              |
| Inversora Pichincha             | 9,500            | 9,500          |
| Gran Valor SA                   | 183,213          | 0              |
| Cxc Chubb de Colombia           | 903,285          | 0              |
| Anticipo comisiones mandatarios | 0                | 88,454         |
| Monica Gil                      | 0                | 15,455         |
| Millesime S.A.                  | 0                | 76,953         |
| Andrés Pardo Vargas             | 20,622           | 20,622         |
| RF Soluciones SAS               | 0                | 26,735         |
| Miguel Angel Gonzalez           | 0                | 1,942          |
| Jorge Ivan Angel Alvarez        | 61,580           | 61,580         |
| Otros                           | 90,467           | 198            |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>1,269,402</b> | <b>301,439</b> |

(6) **Provisiones:**

|                                   | 2010             | 2009             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>PROVISIONES</b>                |                  |                  |
| Clientes                          | (327,961)        | (123,182)        |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | (316,000)        | (150,547)        |
| Deudores varios                   | (82,202)         | (66,690)         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>(726,163)</b> | <b>(340,419)</b> |

Para el año 2010 en las cuentas por cobrar se realizó un aumento en la provisión de clientes por tener una cartera superior a 180 días, adicionalmente se provisiona en las cuentas por cobrar a los comerciales como anticipos de comisiones a los comerciales y las cuentas por cobrar a deudores varios, se aprovisionan por la existencia de pagarés de personas ajenas a la firma.

| PROVISIONES                         |                   |                | 2010             | 2009             |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|
| Clientes                            | Fecha de registro | % provisionado |                  |                  |
| Garcia Maya Fabian Ricardo          | 12/31/2008        | 100%           | 18,553           |                  |
| Invercapital S.A.                   | 12/31/2008        | 100%           | 20,856           |                  |
| Torres Gonzalez Carlos Augusto      | 12/31/2009        | 100%           | 2,300            |                  |
| Guzman Galvez Enrique               | 12/31/2009        | 100%           | 54,184           |                  |
| Perdomo de Duran Maritza            | 12/31/2009        | 100%           | 1,264            |                  |
| Martinez Vasquez Sandra Maria       | 12/31/2009        | 100%           | 1,576            |                  |
| Jimenez Larrarte Juan Gabriel       | 12/31/2009        | 100%           | 629              |                  |
| Ecopetrol SA                        | 12/31/2009        | 100%           | 23,228           |                  |
| Arias Cruz Saro Milena              | 12/31/2009        | 100%           | 592              |                  |
| Rativa Neira Segundo Felix          | 12/31/2010        | 100%           | 8,325            |                  |
| Gomez Dominguez Oscar               | 12/31/2010        | 100%           | 65               |                  |
| Freydell Angel Guillermo            | 12/31/2010        | 100%           | 271              |                  |
| Oyaga Sanchez Urias Antonio         | 12/31/2010        | 100%           | 3,921            |                  |
| Bernal Rojas Bernardo               | 12/31/2010        | 100%           | 79               |                  |
| Perez Holguin Jaime                 | 12/31/2010        | 100%           | 386              |                  |
| Garcia Osorio Luis Eduardo          | 12/31/2010        | 100%           | 219              |                  |
| Afanador Hernandez Juan Manuel      | 12/31/2010        | 100%           | 43               |                  |
| Rativatt Jaramillo Nallybb Felix    | 12/31/2010        | 100%           | 1,361            |                  |
| Velasquez Escobar Gerardo Arturo    | 12/31/2010        | 100%           | 1,604            |                  |
| Orozco Henao Gustavo Diego          | 12/31/2010        | 100%           | 56               |                  |
| Alcala De Riaño Blanca Cecilia      | 12/31/2010        | 100%           | 9,187            |                  |
| Jimenez Castro Diana Marcela        | 12/31/2010        | 100%           | 11               |                  |
| Liscano Izquierdo Nur               | 12/31/2010        | 100%           | 552              |                  |
| Garcia Arango Diana Veronica        | 12/31/2010        | 100%           | 5                |                  |
| Oyaga De Guerreo Magally            | 12/31/2010        | 100%           | 11,231           |                  |
| Diaz De Arango Patricia             | 12/31/2010        | 100%           | 3,396            |                  |
| Castro Rubiano Ana Cecilia          | 12/31/2010        | 100%           | 5                |                  |
| Restrepo Arbelaez Olga Lucia        | 12/31/2010        | 100%           | 25               |                  |
| Munera De Gonzales Martha Elena     | 12/31/2010        | 100%           | 25               |                  |
| Quiñones Rincon Martha Catalina     | 12/31/2010        | 100%           | 4,581            |                  |
| Cruz Avendaño Beatriz               | 12/31/2010        | 100%           | 4,987            |                  |
| Estrada Rodriguez Sandra Milena     | 12/31/2010        | 100%           | 2,302            |                  |
| Maya Vasquez Hugo Fernando De E     | 12/31/2010        | 100%           | 14               |                  |
| Giraldo Gomez Luis Gildardo         | 12/31/2010        | 100%           | 0                |                  |
| Mejia Marin Jose Alfredo            | 12/31/2010        | 100%           | 17               |                  |
| Jaramillo Villegas Carlos Mario     | 12/31/2010        | 100%           | 25               |                  |
| Sepulveda Roldan Miguel Angel       | 12/31/2010        | 100%           | 74               |                  |
| Pinto Osuna Roberto Augusto         | 12/31/2010        | 100%           | 60,000           |                  |
| Acosta Chavez Eduardo Francisco     | 12/31/2010        | 100%           | 4,968            |                  |
| Pinzon Zamudio Juan Carlos          | 12/31/2010        | 100%           | 13,544           |                  |
| Cuervo Bolivar Jhon Erick           | 12/31/2010        | 100%           | 40               |                  |
| Alba Quintero Cesar Leonardo        | 12/31/2010        | 100%           | 39               |                  |
| Nino Narvaez Andres Jose            | 12/31/2010        | 100%           | 0                |                  |
| Carvajal Combariza Javier Alejandro | 12/31/2010        | 100%           | 5                |                  |
| Canela Mejia Andres                 | 12/31/2010        | 100%           | 608              |                  |
| Gutierrez Caballero Carlos Enrique  | 12/31/2010        | 100%           | 6,543            |                  |
| Jaramillo Romero Augusto Leon       | 12/31/2010        | 100%           | 5,848            |                  |
| Duque Orozco Fernando               | 12/31/2010        | 100%           | 216              |                  |
| Global Securities S.A. C.D.B        | 12/31/2010        | 100%           | 0                |                  |
| Unitecnico S.A.                     | 12/31/2010        | 100%           | 141              |                  |
| Intertrading Ardia Colombia Ltda.   | 12/31/2010        | 100%           | 17               |                  |
| Concretando Limitada                | 12/31/2010        | 100%           | 25               |                  |
| Gran Valor S.A.                     | 12/31/2010        | 100%           | 183,213          |                  |
| Uribe Barrientos Marisol            | 12/31/2010        | 100%           | 25               |                  |
| <b>TOTAL</b>                        |                   |                | <b>327,981</b>   | <b>123,182</b>   |
| Trabajadores                        | Fecha de registro | % provisionado |                  |                  |
| Malaver Guerrero Pedro Ignacio      | 12/31/2009        | 100%           | 260,000          | 61,500           |
| Pinto Osuna Roberto Augusto         | 12/31/2009        | 100%           | 0                | 10,324           |
| Gallo Mejia Alvaro Jose             | 12/31/2009        | 50%            | 0                | 14,285           |
| Ortiz Renneberg Andres Felipe       | 12/31/2009        | 50%            | 0                | 32,219           |
| Cuervo Cardenas Alejandro           | 12/31/2009        | 100%           | 56,000           | 32,219           |
| <b>TOTAL</b>                        |                   |                | <b>316,000</b>   | <b>160,547</b>   |
| Deudores Varios                     | Fecha de registro | % provisionado |                  |                  |
| Pardo Vargas Andres                 | 12/31/2009        | 100%           | 20,622           | 20,622           |
| Gil Cruz Monica Andrea              | 12/31/2009        | 100%           | 0                | 15,455           |
| Jorge Ivan Angel Alvarez            | 12/31/2009        | 100%           | 61,580           | 30,613           |
| <b>TOTAL</b>                        |                   |                | <b>82,202</b>    | <b>66,690</b>    |
| <b>TOTAL PROVISIONES</b>            |                   |                | <b>(726,163)</b> | <b>(340,419)</b> |

## NOTA 7 – DIFERIDOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre el saldo de los cargos diferidos comprendía:

|   | <b>2010</b>    | <b>2009</b>      |
|---|----------------|------------------|
| <b>Gastos pagados por anticipado</b>          |                |                  |
| Seguros y fianzas                             | 15,352         | 4,858            |
| Servicios                                     | 13,673         | 0                |
| Suscripciones                                 | 4,245          | 4,161            |
| <b>Subtotal Gastos pagados por anticipado</b> | <b>33,270</b>  | <b>9,019</b>     |
| <b>Cargos diferidos</b>                       |                |                  |
| Programas para computador                     | 209,762        | 175,519          |
| Mejoras a propiedad ajena (1)                 | 521,966        | 767,166          |
| Contribuciones y afiliaciones                 | 27,030         | 23,884           |
| Entrenamiento y capacitación                  | 8,998          | 0                |
| Calificadora de Riesgos                       | 8,003          | 4,620            |
| Proyecto Cartera refinancia                   | 17,360         | 0                |
| Cesión contrato corabastos                    | 11,806         | 40,139           |
| <b>subtotal Cargos Diferidos</b>              | <b>804,925</b> | <b>1,011,328</b> |
| <b>Valor neto diferidos</b>                   | <b>838,195</b> | <b>1,020,347</b> |

(1) Corresponden a los valores incurridos en la apertura de la oficina en la ciudad de Medellín en junio del año 2007, apertura de Oficina de Corabastos en mayo de 2008, ampliación de oficina de Bogotá en el mes de octubre de 2008 y remodelación de la oficina de Cali por traslado de sede en octubre de 2009.

## NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre el saldo de las propiedades y equipo comprendía:

|                                      | <b>2010</b>    | <b>2009</b>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Equipo de oficina                    | 209,502        | 205,423        |
| Equipo de computación y comunicación | 507,403        | 492,311        |
| Equipo de transporte                 | 74,000         | 0              |
| <b>SUBTOTAL</b>                      | <b>790,905</b> | <b>697,734</b> |
| Depreciación acumulada               | (569,889)      | (523,415)      |
| <b>VALOR NETO</b>                    | <b>221,016</b> | <b>174,319</b> |

## OTROS ACTIVOS

|                            | 2010          | 2009          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| <b>Derechos y acciones</b> |               |               |
| Acciones Club Nogal        | 56,000        | 56,000        |
| <b>VALOR NETO</b>          | <b>56,000</b> | <b>56,000</b> |

Al 31 de diciembre el saldo de los otros activos comprendía:

Este activo corresponde a la acción N° 24760300 y sobre este activo no existe ninguna restricción, es de anotar que la Corporación Club El Nogal no emite ningún título sobre esa acción.

#### NOTA 9 – VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre las valorizaciones comprendían:

|   | 2,010            | 2,009            |
|---|------------------|------------------|
| Acciones de la Bolsa de Valores de Colombia | 3,820,958        | 2,592,458        |
| Grupo Privado de Inversiones                | (154,098)        | (434,230)        |
|   | <b>3,666,860</b> | <b>2,158,228</b> |

Corresponde a la valorización de las 91.000.000 acciones de la Bolsa de Valores de Colombia obligatorias que fueron valoradas al 31 de diciembre de 2010 a precios de mercado de \$43 pesos por acción según instrucciones de la Circular Externa 049 del 10 de agosto de 2007 de la Superintendencia Financiera, y al 31 de diciembre de 2009 la acción tenía un valor a precio de mercado de \$29.50 pesos por acción, el resultado a final del periodo es una valorización por una cuantía de \$1.228.500, miles de pesos y un total acumulado de valoración de \$3.820.958 miles de pesos.

En la compra de Grupo Privado de Inversiones a diciembre de 2009 se obtiene una desvalorización de \$154.098 miles de pesos por la conversión de tasas de Nuevos Soles a dólares y a pesos colombianos, para realizar este cálculo se tomó de la página de valores de Perú ([www.Conasev.gov.co](http://www.Conasev.gov.co)) los estados financieros de noviembre de 2010 los cuales para la fecha de este análisis eran los más actualizados del Grupo Privado de Inversiones; para obtener la participación del 45% del patrimonio de la firma y compararlo con la inversión inicial de Global, se requieren los indicadores a fecha de cierre de Diciembre TRM \$1913.98 y nuevos soles/dólar \$2.77, con esta información se obtiene el valor intrínseco en pesos, este último se toma para realizar el diferencial entre valor de compra y valor de la inversión actual.

## **NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre el saldo de las obligaciones financieras comprendía:

|   | 2,010            | 2,009            |
|---|------------------|------------------|
| Sobregiro Banco del Exterior  | 0                | 1,459,804        |
| Compromiso de transferencia en Repo   | 1,842,265        | 0                |
| Compromiso de transferencias en operaciones simultáneas                       | 1,479,069        | 542,398          |
| Compromisos originados en la realización de op. Simultáneas sobre simultáneas | 0                | 6,084,100        |
| Otras Obligaciones Financieras  | 1,903            | 7,403            |
|   | <b>3,323,257</b> | <b>8,093,705</b> |

Los compromisos de transferencia repo detallado a diciembre 31 es el siguiente:

| Operación | Especie | Fecha Liquidación | Fecha de Cumplimiento | Contraparte                        | Valor Inicial    | Valor Final      | Saldo a Diciembre |
|-----------|---------|-------------------|-----------------------|------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 110002755 | ENKA    | 21-dic-10         | 13-ene-11             | VAQUERO SANDRA MILENA              | 558,394.62       | 560,000.00       | 559,163.00        |
| 110004284 | SE      | 20-dic-10         | 12-ene-11             | PANGEATICA S.A. Y POLO FUNDING SAS | 1,261,180.61     | 1,284,864.00     | 1,283,102.00      |
|           |         |                   |                       | <b>TOTAL 215225</b>                | <b>1,839,575</b> | <b>1,844,864</b> | <b>1,842,265</b>  |
|           |         |                   |                       | <b>TOTAL SIMULTANEAS 2152</b>      | <b>1,839,575</b> | <b>1,844,864</b> | <b>1,842,265</b>  |

Los compromisos de transferencia de simultáneas detallado a diciembre 31 es el siguiente:

| Operación | Especie        | Fecha Liquidación | Fecha de Cumplimiento | Contraparte                     | Valor Inicial    | Valor Final      | Saldo a Diciembre |
|-----------|----------------|-------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 137,106          | 197,265          | 197,212           |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 139,617          | 139,729          | 139,692           |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 24,638           | 24,658           | 24,651            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 65,702           | 65,755           | 65,737            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 24,636           | 24,658           | 24,651            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 41,064           | 41,087           | 41,086            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 65,702           | 65,755           | 65,737            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 49,277           | 49,316           | 49,303            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 41,064           | 41,087           | 41,086            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 65,702           | 65,755           | 65,737            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 65,702           | 65,755           | 65,737            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 73,915           | 73,974           | 73,954            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 41,064           | 41,087           | 41,086            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 361,362          | 361,682          | 361,555           |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 41,064           | 41,087           | 41,086            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 65,702           | 65,755           | 65,737            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 41,064           | 41,087           | 41,086            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 57,489           | 57,536           | 57,520            |
| 3510      | Bonos Girardot | 28-dic-10         | 03-ene-11             | PW SAS                          | 16,426           | 16,439           | 16,434            |
|           |                |                   |                       | <b>TOTAL 213195</b>             | <b>1,478,299</b> | <b>1,479,485</b> | <b>1,479,089</b>  |
|           |                |                   |                       | <b>TOTAL SIMULTANEAS 213595</b> | <b>1,478,299</b> | <b>1,479,485</b> | <b>1,479,089</b>  |

Los contratos de futuros de especulación de los contratos de TRM de US 50.000 y us 5.000 a diciembre 31 son los siguientes:

| OPERACIONES CON INSTRUMENTOS PUBLICOS         | 2,010         | 2,009 |
|---|---------------|-------|
| Derecho de compra de Moneda TRM US 50000      | 2,384,375.00  | 0.00  |
| Derecho de compra de Moneda TRM US 5000       | 95,375.00     | 0.00  |
| Obligaciones de compra de Moneda TRM US 50000 | -2,384,375.00 | 0.00  |
| Obligaciones de compra de Moneda TRM US 5000  | -95,375.00    | 0.00  |
|   | 0             | 0     |

#### NOTA 11- CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

|                                | 2,010          | 2,009          |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Cuentas Corrientes Comerciales |                |                |
| Costos y gastos por pagar      | 195,810        | 171,119        |
| Retención en la fuente         | 164,350        | 62,562         |
| Impuesto a las ventas retenido | 10,392         | 17,007         |
| Descuentos y aportes de nómina | 120,495        | 108,971        |
| Acreedores varios              | 8,169          | 8,042          |
|                                | <b>499,216</b> | <b>367,701</b> |

#### NOTA 12- IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

La cuenta de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía:

##### **Impuestos sobre las ventas**

|                                   | 2010           | 2009           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>IMPUESTOS GENERADOS</b>        |                |                |
| Comisiones de Bolsa               | 218,542        | 164,507        |
| Servicios                         | 0              | 0              |
| Divisas                           | 809,635        | 388,441        |
| Comisión Divisas                  | 1,704          | 1,016          |
| Comisiones                        | 18,856         | 15,029         |
| Arrendamiento                     |                | (233)          |
| <b>TOTAL IVA GENERADO</b>         | <b>848,737</b> | <b>566,760</b> |
| <b>IVA DESCONTABLE</b>            |                |                |
| Iva descontable directo BVC 16%   | 24,513         | 27,331         |
| Iva descontable tarifa 16%        | 83,083         | 69,832         |
| Iva descontable tarifa 20%        | 518            | 521            |
| Iva descontable tarifa 10%        | 7,674          | 8,633          |
| Iva descontable tarifa 5%         | 227            | 1,925          |
| Iva descontable tarifa 8%         | 1,663          | 2,941          |
| Iva descontable directo DMSAS 16% | 637,560        | 367,426        |
| Iva descontable tarifa 1.6%       | 3              | 3              |
| <b>TOTAL IVA DESCONTABLE</b>      | <b>755,241</b> | <b>478,612</b> |
| <b>TOTAL A PAGAR (1)</b>          | <b>93,496</b>  | <b>88,148</b>  |

**Impuesto de Industria y Comercio e ICA de la ciudad de Bogotá y Cali.**

|  | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Impuesto de Industria y Comercio Bogota</b>             | 27,842         | 14,689         |
| <b>TOTAL IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO</b>              | <b>27,842</b>  | <b>14,689</b>  |
| <b>ICA BOGOTA</b>  |                |                |
| Ica tarifa 4.14%   | 16             | 0              |
| Ica tarifa 6.9%  | 306            | 579            |
| Ica tarifa 9.66%   | 897            | 1,236          |
| Ica tarifa 11.04%  | 79             | 134            |
| Ica tarifa 13.8%   | 38             | 57             |
| <b>SUBTOTAL ICA BOGOTA</b>                                 | <b>1,336</b>   | <b>2,006</b>   |
| <b>ICA CALI</b>  |                |                |
| Ica tarifa 11%   | 35             | 38             |
| Ica tarifa 3.3%  | 0              | 5              |
| Ica tarifa 8.8%  | 0              | 7              |
| <b>SUBTOTAL ICA CALI</b>                                   | <b>35</b>      | <b>50</b>      |
| <b>TOTAL IMPUESTO DE RETENCION DE INDUSTRIA Y COMERCIO</b> | <b>1,371</b>   | <b>2,056</b>   |
| <b>TOTAL A PAGAR (2)</b>                                   | <b>29,213</b>  | <b>16,745</b>  |
| <b>TOTAL IMPUESTOS POR PAGAR (1+2)</b>                     | <b>122,709</b> | <b>104,893</b> |

**Impuesto sobre la renta.**

Las disposiciones fiscales aplicables a la Sociedad estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a partir del año 2008
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior del año 2010.
- Las pérdidas generadas desde el año 2007 en adelante no tienen límite para su compensación, las pérdidas generadas a partir del año 2003, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales generadas hasta el año 2002 pueden ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los cinco años siguientes, sin la limitación mencionada.
- A partir del 1 de enero de 2007 mediante el artículo 78 de la Ley 1111 de 2006, se eliminó el sistema de ajuste integral por inflación para fines fiscales.

Las siguientes son las principales partidas conciliatorias entre la pérdida contable y la renta líquida.

| GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA<br>PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA DICIEMBRE 2010 |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2010               | 2009               |
| <b>PERDIDA CONTABLE ANTES DE IMPUESTO</b>  | 899,384            | 532,688            |
| Más:   |                    |                    |
| Amortización intangible  | 34,568             | 1,021              |
| Gastos no deducibles   | 67,357             | 31,213             |
| Gravámen a los movimientos financieros   | 16,315             | 0                  |
| Donación   | 0                  | 0                  |
| Gastos del exterior  | 50,126             | 67,334             |
| Impuesto para preservar la seguridad democrática   | 0                  | 0                  |
| Pérdida no realizada en valoración de inversiones  | 0                  | 0                  |
| Pérdida no realizada en valoración de acciones   | 0                  | 0                  |
| Pérdida en venta de cartera  | 0                  | 0                  |
| Cancelación saldos de clientes   | 41,798             | 10,903             |
| Pérdida realizada en venta de acciones   | 0                  | 31,356             |
| Pérdida realizada en valoración de inversiones   | 93,146             | 67,414             |
| Castigo de cartera   | 0                  | 22,833             |
| Devolución de renta  | 0                  | 21,115             |
| Otros impuestos no deducibles  | 0                  | 0                  |
| Demandas laborales   | 20,946             | 2,650              |
| Gastos de ejercicios anteriores  | 1,086,537          | 340,418            |
| Provisiones no deducibles  | 28,836             | 26,796             |
| Aportes parafiscales del año por pagar año próximo   | 1,003,285          | 0                  |
| Perdida por siniestro  | 51,553             | 73,788             |
| Gasto no deducible de ingreso no constitutivo de renta                                     | 0                  | 0                  |
| Menos:   |                    |                    |
| Dividendos no gravados   | 75,710             | 78,713             |
| Utilidad en venta de acciones de alta y media bursatilidad                                 | 0                  | 24,255             |
| Ingreso no realizado en valoración de acciones   | 130,168            | 0                  |
| Ingreso no realizado en valoración de inversiones a precio Medio                           | 109,000            | 56,596             |
| Exceso amortización y depreciación fiscal  | 0                  | 0                  |
| Aportes parafiscales del año anterior pagados este año                                     | 26,796             | 30,025             |
| Corrección monetaria fiscal  | 0                  | 0                  |
| Costo fiscal activos e inversiones   | 0                  | 0                  |
| Rendimientos BSL   | 0                  | 0                  |
| Recuperación Provisión Cuentas por Cobrar  | 0                  | 0                  |
| Recuperación Castigo de Inversiones  | 166,002            | 0                  |
| Recuperación provisión de gastos   | 0                  | 0                  |
| Utilidad en venta de inversiones   | 0                  | 0                  |
| Utilidad no realizada en valoración de inversiones   | 0                  | 0                  |
| <b>RENTA (PÉRDIDA) LIQUIDA</b>   | <b>2,886,175</b>   | <b>1,040,140</b>   |
| Patrimonio bruto año anterior  | 20,131,007         | 11,114,217         |
| Patrimonio liquido año anterior  | 11,227,684         | 10,294,475         |
| Patrimonio liquido/patrimonio bruto  | 0.56               | 1                  |
| Acciones y aportes en sociedades nacionales  | 3,842,186          | 1,856,392          |
| Valor patrimonial neto acciones y aportes  | 2,142,906          | 1,719,472          |
| <b>Patrimonio base de renta presuntiva</b>   | <b>(9,084,778)</b> | <b>(8,575,003)</b> |
| <b>RENTA PRESUNTIVA</b>  | <b>272,543</b>     | <b>257,250</b>     |
| <b>RENTA FISCAL (MAYOR ENTRE PRESUNTIVA Y LIQUIDA)</b>                                     | <b>272,543</b>     | <b>257,250</b>     |
| <b>PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA (33% año 2010 )DE LA RENTA FISCAL</b>                       | <b>89,939</b>      | <b>84,893</b>      |
| Menos: Retenciones en la fuente a favor  | 475,229            | 381,792            |
| Anticipo año anterior  | 0                  | 0                  |
| <b>TOTAL SALDO A FAVOR</b>   | <b>(385,290)</b>   | <b>(290,900)</b>   |
| Saldo devolución de renta año 2010   | 0                  | 0                  |
| <b>TOTAL ANTICIPO IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES (NOTA 6)</b>                                  | <b>(385,290)</b>   | <b>(290,900)</b>   |

La provisión del impuesto de renta para ambos años, se calculó sobre la base de la renta presuntiva.

**Conciliación del patrimonio:**

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal al 31 de diciembre es la siguiente:

|   | 2010              | 2009              |
|---|-------------------|-------------------|
| Patrimonio contable a diciembre                       | 13,518,587        | 11,277,977        |
| Pasivos no fiscales                                   | 764,000           | 0                 |
| <b>PATRIMONIO LÍQUIDO A DICIEMBRE 31 AÑO GRAVABLE</b> | <b>14,282,587</b> | <b>11,277,977</b> |

A partir de 1992 y hasta el año 2001 se actualizaron los activos no monetarios y el patrimonio por el índice de inflación mensual acumulado, los ajustes efectuados se registraban en la cuenta corrección monetaria del estado de resultados.

A partir del año 2002, la Sociedad eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos contables, cumpliendo con las disposiciones de la circular externa 006 del 5 de junio de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores).

Las declaraciones tributarias de los años 2009 y 2010 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

A la fecha de presentación de estos estados financieros no se tienen notificaciones por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sobre la declaración presentada para los años abiertos a partir de 2003.

**Impuesto al Patrimonio.**

La compañía en mayo de 2010 declaró impuesto al patrimonio por valor de \$77.467 miles de pesos, la primera cuota se encuentra cancelada por un valor de \$38.734 miles de pesos y la segunda cuota se canceló en el mes de septiembre de 2010 por un valor de \$38.734 miles de pesos, se contabilizó en la cuenta revalorización del patrimonio.

**NOTA 13 - OBLIGACIONES LABORALES**

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

En el año 2010 ingresaron a la compañía personas con una mayor presencia en la ciudad de Bogotá y Medellín, es por esta razón el incremento en las obligaciones laborales.

|   | 2,010          | 2,009          |
|---|----------------|----------------|
| Cesantías consolidadas, porción corriente | 142,036        | 136,992        |
| Intereses sobre cesantías                 | 16,689         | 16,064         |
| Vacaciones consolidadas                   | 228,228        | 183,968        |
|   | <b>386,953</b> | <b>337,024</b> |

#### **NOTA 14 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

|                   | 2,010          | 2,009    |
|-------------------|----------------|----------|
| Inversiones       | 472,000        | 0        |
| Gastos Comisiones | 292,000        | 0        |
|                   | <b>764,000</b> | <b>0</b> |

En el año 2010 se realizan provisiones por concepto de inversiones y gastos de comisiones, las inversiones corresponden a utilidades de valoración de los Bonos Bogotá - Girardot y Bonos pensionales, las comisiones de gastos de comerciales equivalen a operaciones que tienen cumplimiento en el año 2011.

#### **NOTA 15 – INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO.**

|               | 2,010    | 2,009    |
|---------------|----------|----------|
| Arrendamiento | 0        | 0        |
|               | <b>0</b> | <b>0</b> |

#### **NOTA 16 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

##### **Capital social:**

El capital social está dividido en acciones de igual valor nominal, el capital autorizado está representado en ciento cuarenta millones (140.000.000) de acciones de valor nominal de cien (\$100) pesos cada una, durante el año 2010 la sociedad aumentó su capital autorizado en cuatro mil millones para un total por capital autorizado en el año 2010 de catorce mil millones (\$14.000.000), se capitalizó \$6.183.448 miles de pesos de la prima en colocación de acciones. A diciembre 31 de 2010 las acciones suscritas y pagadas corresponden a 140.000.000 que equivalen a \$14.000.000, miles de pesos para el año 2009 las acciones

suscritas y pagadas correspondían a 78.165.519, lo que equivalía \$ 7.816.552 miles de pesos.

El total del patrimonio contable a diciembre 31 de 2010 ascendía a \$13.518.587, miles de pesos para el año 2009 el patrimonio contable estaba en \$ 11.277.977 miles de pesos.

**Prima en colocación de acciones:**

La prima en colocación de acciones al 31 de diciembre de 2010 es de \$4.250.669 se capitalizaron \$6.183.448, en el año 2009 la prima en colocación de acciones estaba en \$10.434.117

**Capital mínimo requerido:**

A través de la Ley 510 de 1999, se establecieron los montos absolutos de capital que las sociedades Comisionistas de Bolsa deben mantener para realizar algunas o la totalidad de las actividades permitidas por la Ley contenidas en el artículo 7 de la Ley 45 de 1990.

De conformidad con lo dispuesto en el parágrafo 3 del numeral 2 del artículo 59 de la Resolución Externa 8 de 2000 expedida por la Junta Directiva del Banco de la República, el monto patrimonial requerido a las sociedades comisionistas de bolsa para mantener el certificado de autorización como Intermediario del Mercado Cambiario deberá reajustarse anualmente en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

Teniendo en cuenta que el porcentaje de variación del IPC para el año de 2010 fue de 3.17%, el patrimonio mínimo que deberá acreditar Global Securities S.A., durante el año 2010 corresponde a \$6.145 millones.

El capital mínimo al 31 de diciembre es el siguiente:

|   | <b>2010</b>       | <b>2009</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital pagado                            | 14.000.000        | 7.816.552         |
| Revalorización del patrimonio             | 1.056.849         | 1.134.317         |
| Prima en colocación de acciones           | 4.250.669         | 10.434.117        |
| Reserva legal                             | 155.658           | 155.658           |
| <b>SUBTOTAL</b>                           | <b>19,463,176</b> | <b>19,540,644</b> |
| <b>DEDUCCIONES</b>                        |                   |                   |
| Pérdidas acumuladas                       | 10.443.171        | 10.885.212        |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio en curso | 0                 | 0                 |
| Acciones Bolsa de Colombia                | 92.042            | 92.042            |
| <b>SUBTOTAL</b>                           | <b>10,535,213</b> | <b>10,977,254</b> |
| <b>TOTAL CAPITAL MÍNIMO</b>               | <b>8,927,963</b>  | <b>8,563,390</b>  |

Lo anterior, le permite a Global Securities S.A., desarrollar la totalidad de las actividades contempladas en su objeto social y bajo la autorización particular o general de las Superintendencia Financiera de Colombia.

|                                    | 2010           | 2009           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Reserva legal                      | 155,658        | 155,658        |
| Reserva por disposiciones fiscales | 22,276         | 16,322         |
| <b>RESERVAS LEGALES</b>            | <b>177,934</b> | <b>171,980</b> |

A diciembre de 2010 la compañía posee una reserva fiscal por una cuantía de \$22.276 que corresponde a la distribución de utilidades del año 2006 y 2009 de la firma.

**Patrimonio técnico:**

Mediante la Resolución 400 de 1995, modificada por la Resolución 513 de agosto de 2003, Circular externa 008 de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia estableció la manera de determinar el Patrimonio Técnico de las entidades comisionistas de bolsa con el fin de evaluar la disponibilidad para invertir por cuenta propia o con recursos propios.

El patrimonio técnico al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

**Patrimonio Técnico (En cumplimiento de la Circular Externa 006 de 2007)**

Datos calculados con corte al 31 de diciembre de 2010

( cifras expresados en miles de pesos)

| CUENTA  | DETALLE  | PORCENTAJE | Saldo Balance Dic-10 | Valor                  |
|---|--|------------|----------------------|------------------------|
| + 3105  | Capital suscrito y pagado  | 100%       | 54,000,000.00        | 14,000,000.00          |
| + 3205  | Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés socios   | 100%       | 4,250,670.00         | 4,250,670.00           |
| + 3305  | Reservas obligatorias  | 100%       | 177,830.00           | 177,830.00             |
| + 3310  | Reservas estatutarias  | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| + 3315  | Reservas ocasionales   | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| + ó 3405  | Revalorización del patrimonio de capital social                      | 100%       | 1,034,590.00         | 1,034,590.00           |
| + ó 3410  | Revalorización del patrimonio de superávit de capital                | 100%       | 80,659.57            | 80,659.57              |
| + ó 3415  | Revalorización del patrimonio de reservas                            | 100%       | 113,348.46           | 113,348.46             |
| + 3505  | Dividendos decretados en acciones                                    | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| + 3605  | Utilidades del ejercicio   | 99%        | 859,450.00           | 601,442.58             |
| - 3610  | Pérdidas del ejercicio   | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| + 3705  | Resultados de ejercicios anteriores utilidades acumuladas            | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| - 3710  | Resultados de ejercicios anteriores pérdidas acumuladas              | 100%       | 10,443,170.00        | 10,443,170.00          |
| - 121418  | Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos - re | 100%       | 92,044.27            | 92,044.27              |
| - 121419  | Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos - re | 100%       | 292,590.00           | 292,590.00             |
| - 121485  | Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos - re | 100%       | 1,434,908.00         | 1,434,908.00           |
| - 1520  | Propiedades y equipo, equipos de oficina                             | 100%       | 209,500.00           | 209,500.00             |
| - 1524  | Propiedades y equipo, equipo de computación y comunicación           | 100%       | 507,400.00           | 507,400.00             |
| - 1528  | Propiedades y equipo, equipos de transporte                          | 100%       | 74,000.00            | 74,000.00              |
| + 1592  | Propiedades y equipo, depreciación acumulada                         | 100%       | 569,890.00           | 569,890.00             |
| + 1598  | Propiedades y equipo, depreciación diferida                          | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| + 1599  | Provisiones de propiedades y equipo                                  | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| - 1605  | Activos Intangibles, crédito mercantil                               | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| - 1610  | Activos Intangibles, derechos  | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| + 1698  | Activos Intangibles, amortización acumulada                          | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| + 1699  | Provisiones de activos intangibles                                   | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| - 1705  | Activos Diferidos, gastos pagados por anticipo                       | 100%       | 33,270.00            | 33,270.00              |
| - 1710  | Activos Diferidos, cargos diferidos                                  | 100%       | 804,920.00           | 804,920.00             |
| - 1720  | Activos Diferidos, cargos por corrección monetaria diferida          | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| - 1805  | Otros activos; bienes de arte y cultura                              | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| - 1810  | Otros activos; nucáreas y agencias, cuentas corrientes               | 100%       | 0.00                 | 0.00                   |
| - 1895  | Otros activos; diversos  | 100%       | 56,000.00            | 56,000.00              |
| + 1899  | Provisiones de otros activos   | 100%       | -                    | 0.00                   |
| <b>Total Capital Primario</b>                             |  |            |                      | <b>\$ 7,080,728.34</b> |
| <b>CAPITAL SECUNDARIO</b>                                 |  |            |                      |                        |
| CODIG O PUC   | NOMBRE   | PORCENTAJE | Valor Ponderado      | PONDERACION            |
| + -   | Bonos Subordinados   | 100%       | 0                    | 0.00                   |
| + 2910  | Prima en colocación de acciones , cuotas o partes de interés socios  | 100%       | 0                    | 0.00                   |
| <b>Total Capital Secundario</b>                           |  |            |                      | <b>0.00</b>            |
| <b>Total Patrimonio Técnico a 31 de Diciembre de 2010</b> |  |            |                      | <b>\$ 7,080,728.34</b> |

### NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían:

#### Cuentas de Orden Deudoras:

|   | 2010              | 2009              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>BIENES Y VALORES EN GARANTÍA</b>                 |                   |                   |
| Valores en operaciones simultaneas                  | 0                 | 591,807           |
| Valores entregados en operaciones simultaneas       | 2,648,320         | 6,099,000         |
| Fondo de garantías                                  | 292,591           | 278,994           |
| Acciones Bolsa de Colombia                          | 3,913,000         | 2,684,500         |
| Acciones Grupo Privado de Inversión                 | 1,280,810         | 1,000,677         |
| Litigios y demandas                                 | 839,066           | 340,418           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>8,973,787</b>  | <b>10,995,396</b> |
|   | 2010              | 2009              |
| <b>PROPIEDADES Y EQUIPOS TOTALMENTE DEPRECIADOS</b> |                   |                   |
| Equipo de oficina                                   | 102,510           | 99,880            |
| Equipo de computación y comunicación                | 349,620           | 344,206           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>452,130</b>    | <b>444,086</b>    |
|   | 2010              | 2009              |
| <b>PÉRDIDA FISCAL POR AMORTIZAR</b>                 |                   |                   |
| Pérdida fiscal por amortizar                        | 13,319,729        | 12,871,734        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>13,319,729</b> | <b>12,871,734</b> |
| <b>TOTAL DEUDORAS</b>                               | <b>22,745,646</b> | <b>24,311,216</b> |

**Cuentas de orden Acreedoras:**

|   | 2010              | 2009              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>VALORES RECIBIDOS EN GARANTIA</b>                |                   |                   |
| Titulos Tesorería tes                               | 0                 | 6,099,000         |
| Otros- Cuentas de margen                            | 74,802            | 104,251           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>74,802</b>     | <b>6,203,251</b>  |
|   | 2010              | 2009              |
| <b>BIENES RECIBIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b> |                   |                   |
| Opción compra - contratos de Leasing de crédito     | 0                 | 3,550             |
| Contratos de Leasing de crédito                     | 0                 | 7,256             |
| Opción compra - contratos de Leasing de occidente   | 6,799             | 6,799             |
| Contratos de Leasing de occidente                   | 2,187             | 14,752            |
| Opción compra - contratos de Leasing de occidente   | 2,969             | 2,969             |
| Contratos de Leasing de occidente                   | 12,549            | 16,643            |
| Opción compra - contratos de Leasing de occidente   | 610               | 610               |
| Contratos de Leasing de occidente                   | 39,103            | 50,561            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>64,217</b>     | <b>103,140</b>    |
|   | 2010              | 2009              |
| <b>FISCALES</b>                                     |                   |                   |
| Patrimonio Contable                                 | 13,518,587        | 11,277,977        |
| Renta liquida                                       | 0                 | 0                 |
| Renta presuntiva                                    | 272,543           | 257,250           |
| Provisión impuesto de renta                         | 89,939            | 84,893            |
| Anticipo año anterior                               | 0                 | 0                 |
| Retenciones en la fuente a favor                    | (475,229)         | (381,793)         |
| Saldo a favor                                       | (385,290)         | (296,890)         |
| <b>SUBTOTAL</b>                                     | <b>13,020,550</b> | <b>10,941,437</b> |
| <b>TOTAL ACREDITADAS</b>                            | <b>13,159,569</b> | <b>17,247,828</b> |

## NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS ACTIVAS

Las cuentas de orden fiduciarias activas al 31 de diciembre comprendían:

|                            | 2,010              | 2,009              |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Caja                       | 0                  | 0                  |
| Bancos                     | 17,003,590         | 16,536,429         |
| Clientes                   | 89,826,011         | 181,018,845        |
| Liquidación y compensación | 97,978,481         | 133,301,552        |
| Diversos                   | 0                  | 495,089            |
|                            | <b>204,808,082</b> | <b>331,351,915</b> |

### Cuentas por cobrar a clientes:

Registra los saldos totales a favor o a cargo de la comisionista a fin de mes, que resultan por compras de títulos por cumplir.

### Cámara de compensación:

Registra el valor de las operaciones de venta en desarrollo del contrato de comisión, así como el valor de la compensación en las operaciones de las bolsas de valores, realizadas por cada comisionista miembro de la respectiva bolsa.

## NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS PASIVAS

Las cuentas de orden fiduciarias pasivas al 31 de diciembre comprendían:

|                            | 2,010              | 2,009              |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Clientes                   | 111,781,383        | 144,914,064        |
| Liquidación y compensación | 89,826,011         | 181,018,845        |
| Otros usuarios             | 2,219,707          | 3,110,399          |
| Acreedores varios          | 980,981            | 2,308,607          |
|                            | <b>204,808,082</b> | <b>331,351,915</b> |

### Cuentas por pagar a clientes:

Registra el valor del importe de las compras y las ventas, a favor o a cargo de los comitentes, originadas en el contrato de comisión, así como los dineros recibidos por

cuenta de los clientes para cubrir el mandato de las compras y los dineros girados por la Comisionista para cubrir las ventas de títulos propiedad de los comitentes.

Su saldo representa el valor de las operaciones - compras o ventas - por cumplir o pendientes de compensación en la respectiva bolsa y los valores recibidos de los clientes para cubrir compras que hayan ordenado en virtud del contrato de comisión.

#### **Cámara de compensación:**

Registra el saldo a cargo de las bolsas de valores pendientes de compensación originadas en las operaciones en virtud del traslado de la cuenta contable 71310.

Igualmente, registra las sumas por comisiones generadas por las sociedades comisionistas de bolsa, mientras se realiza el pago correspondiente.

#### **NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS**

Las cuentas de orden fiduciarias al 31 de diciembre comprendían:

|                            | 2,010              | 2,009              |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>DEUDORAS</b>            |                    |                    |
| Valores en administración. | 703,205,304        | 456,731,695        |
| <b>TOTAL</b>               | <b>703,205,304</b> | <b>456,731,695</b> |
| <b>ACREDORAS</b>           |                    |                    |
| Valores dados en garantía. | 111,740,117        | 44,933,897         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>111,740,117</b> | <b>44,933,897</b>  |

#### **NOTA 21 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían:

|   | 2,010             | 2,009          |                   |                |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Rendimientos en operaciones reposo, simultáneas             |                   | 0.00%          | 0                 | 0.00%          |
| Ingresos por comisiones                                     | 12,922,502        | 65.95%         | 10,267,026        | 61.90%         |
| Ingresos de inversiones por cuenta propia                   | 618,103           | 4.18%          | 451,248           | 2.72%          |
| Ajuste por valoración de inversiones a precios de mercado - | 745,850           | 3.81%          | 1,250,952         | 7.54%          |
| Utilidad en venta de inversiones - Cuenta Propia            | 1,919,865         | 9.80%          | 962,320           | 5.80%          |
| Ingresos por Honorarios                                     | 759,588           | 3.88%          | 626,931           | 3.78%          |
| Cambios   | 1,561,121         | 7.97%          | 1,888,301         | 11.39%         |
| Utilidad en la venta de derivados                           | 867,532           | 4.43%          | 1,138,826         | 6.87%          |
|   | <b>19,594,561</b> | <b>100.00%</b> | <b>16,585,604</b> | <b>100.00%</b> |

Los ingresos por comisiones al 31 de diciembre comprendían

|  | 2,010             | %              | 2,009             | %              |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Contrato de comisión                           | 8,077,674         | 62.51%         | 6,904,639         | 67.25%         |
| Contrato de colocación:                        | 6,859             | 0.05%          | 15,150            | 0.15%          |
| Administración fondo de valores                | 416,702           | 3.22%          | 255,846           | 2.49%          |
| Administración de portafolios de terceros      | 546,150           | 4.23%          | 479,224           | 4.67%          |
| Administración de fondos de capital extranjero | 3,794             | 0.03%          | 4,777             | 0.05%          |
| Comisión de giros                              | 48,863            | 0.38%          | 38,349            | 0.37%          |
| Contratos por corresponsalía                   | 3,822,460         | 29.56%         | 2,569,041         | 25.02%         |
|  | <b>12,922,502</b> | <b>100.00%</b> | <b>10,267,026</b> | <b>100.00%</b> |

## NOTA 22 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían:

|   | 2,010             | %              | 2,009             | %              |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Rendimientos en operacionesrepo y simultáneas   | 178,070           | 0.98%          | 367,668           | 2.40%          |
| Gastos de personal                              | 10,093,591        | 55.88%         | 8,406,987         | 54.93%         |
| Honorarios y comisiones                         | 505,843           | 2.81%          | 604,834           | 4.54%          |
| Impuestos                                       | 145,294           | 0.81%          | 189,009           | 1.23%          |
| Arrendamientos                                  | 815,532           | 4.53%          | 810,985           | 5.30%          |
| Pérdida en posiciones en corto                  | 69,437            | 0.28%          | 84,293            | 0.55%          |
| Contribuciones y afiliaciones                   | 170,430           | 0.95%          | 141,336           | 0.92%          |
| Pérdida en venta de derivados                   | 581,314           | 3.28%          | 0                 | 0.00%          |
| Pérdida en valoración de derivados              | 112,452           | 0.62%          | 0                 | 0.00%          |
| Seguros   | 116,129           | 0.64%          | 43,457            | 0.28%          |
| Cambios   | 0                 | 0.00%          | 0                 | 0.00%          |
| Servicio de administración                      | 1,147,736         | 6.37%          | 1,179,273         | 7.70%          |
| Servicios                                       | 1,240,059         | 6.88%          | 1,156,092         | 7.55%          |
| Divulgación y publicidad                        | 0                 | 0.00%          | 0                 | 0.00%          |
| Relaciones públicas                             | 0                 | 0.00%          | 0                 | 0.00%          |
| Útiles, papelería y fotocopias                  | 80,918            | 0.45%          | 98,965            | 0.65%          |
| Gastos de sistematización                       | 6,719             | 0.04%          | 1,639             | 0.01%          |
| asambleas y simposios                           | 200               | 0.00%          | 0                 | 0.00%          |
| Gastos legales                                  | 63,925            | 0.35%          | 5,310             | 0.03%          |
| Mantenimiento y reparaciones                    | 31,768            | 0.18%          | 31,278            | 0.20%          |
| Adecuación e instalación                        | 5,792             | 0.03%          | 11,881            | 0.08%          |
| Gastos de viaje                                 | 163,262           | 0.91%          | 154,589           | 1.01%          |
| Depreciaciones                                  | 48,474            | 0.28%          | 45,635            | 0.30%          |
| Amortizaciones de gastos pagados por anticipado | 178,041           | 0.99%          | 169,211           | 1.11%          |
| Amortizaciones de cargos diferidos              | 485,527           | 2.68%          | 559,443           | 3.66%          |
| Diversos  | 727,934           | 4.04%          | 852,519           | 5.57%          |
| Provisiones                                     | 1,086,537         | 6.03%          | 301,010           | 1.97%          |
|   | <b>18,011,304</b> | <b>100.00%</b> | <b>15,305,604</b> | <b>100.00%</b> |

A diciembre de 2010 la firma posee contratos de Leasing operativo como se describe a continuación.

| ENTIDAD              | Nº CONTRATO | CONCEPTO | PLAZO    | CANON | OPCION COMPRA | 2010                          | 2009          |
|----------------------|-------------|----------|----------|-------|---------------|-------------------------------|---------------|
|                      |             |          |          |       |               | CONTRATO DE LEASING OPERATIVO |               |
| Helm Leasing         | 105400-8    | Vehículo | 36 meses | 3,550 | 9,062         | 22,109                        |               |
| Leasing de Occidente | 180-050954  | Vehículo | 36 meses | 6,789 | 26,284        | 27,743                        |               |
| Leasing de Occidente | 180-057324  | Vehículo | 36 meses | 12    | 2,989         | 12,568                        | 13,038        |
| Leasing de Occidente | 180-060550  | Vehículo | 36 meses | 19    | 610           | 24,710                        | 8,714         |
| <b>TOTAL</b>         |             |          |          |       |               | <b>72,624</b>                 | <b>72,604</b> |

### NOTA 23 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales al 31 de diciembre comprendían:

|   | 2,010            | %              | 2,009          | %              |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Financieros   | 18,632           | 1.57%          | 39,425         | 16.57%         |
| Dividendos, participaciones y unidades                  | 75,710           | 6.38%          | 78,713         | 33.08%         |
| Utilidad en venta de propiedades y equipo e intangibles | 990              | 0.08%          | 150            | 0.06%          |
| Recuperaciones (1)                                      | 189,951          | 15.97%         | 74,832         | 31.35%         |
| Indemnizaciones (2)                                     | 903,285          | 75.94%         | 0              | 0.00%          |
| Diversos  | 960              | 0.08%          | 45,039         | 18.93%         |
|   | <b>1,189,628</b> | <b>100.00%</b> | <b>237,959</b> | <b>100.00%</b> |

- (1) Recuperaciones: constituyen una devolución de la provisión de clientes efectuada en diciembre de 2009.
- (2) Indemnizaciones: este rubro lo constituye el ingreso a recibir por indemnizaciones de la aseguradora Chubb de Colombia S.A., por concepto de reclamaciones de siniestros. El saldo de la cuenta 424005 Indemnizaciones al 31 de diciembre de 2010 es de 903.285 miles de pesos, este saldo ya tiene descontado el valor del deducible de la póliza.

### NOTA 24 - GASTOS NO OPERACIONALES

Los gastos no operacionales al 31 de diciembre comprendían:

|  | 2,010            | %              | 2,009          | %              |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Financieros                                | 655,015          | 34.95%         | 781,800        | 80.38%         |
| Perdida en venta y retiro de bienes (1)    | 1,003,285        | 53.55%         | 0              | 0.00%          |
| Gastos no deducibles Impuesto de renta (2) | 177,840          | 9.49%          | 190,521        | 19.35%         |
| Gastos de ejercicios anteriores (3)        | 20,946           | 1.12%          | 2,650          | 0.27%          |
| Gastos diversos                            | 16,315           | 0.87%          | 0              | 0.00%          |
|  | <b>1,873,401</b> | <b>100.00%</b> | <b>985,071</b> | <b>100.00%</b> |

- (1) Perdida en venta y retiro de bienes: Corresponde al pago a clientes que realizó la firma producto de un siniestros de IRF, el cual se encuentra amparado bajo póliza que la firma tiene con Chubb de Colombia S.A. y es la contrapartida de la cuenta 424005 descrito en la nota 23 numeral 2. El saldo de la cuenta 531030 Indemnizaciones a el 31 de diciembre de 2010 es de 1.003.285 miles de pesos.

- (2) Incluye multas, sanciones, intereses de mora, impuestos asumidos, gastos de clientes asumidos por la Sociedad y, entre otros.
- (3) Factura de arrendamiento del local donde funcionó Pichincha Valores que no fue cancelada por esa entidad en su momento.

#### **NOTA 25 - CONTINGENCIAS**

Durante el año 2010 se recibió un pliego de cargos institucional de parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, por posible realización de operaciones por cuenta de los clientes sin contar con autorización del mismo o de un ordenante autorizado, posible incumplimiento por omisión al deber de asesoría y posible autorización indebida de los recursos y/o dineros de los clientes. Todo lo anterior corresponde al proceso de Su Inversión S.A.

Adicionalmente recibimos y cancelamos las siguientes sanciones

| Concepto  | Fecha                   | Valor cancelado |
|---|-------------------------|-----------------|
| Sanción Extemporaneidad Declaración de renta (DIAN) | 31 mayo de 2010         | \$ 14,775       |
| Exceso en límite en compra y venta (AMV)            | 18 de noviembre de 2010 | \$ 21,350       |
| Exceso en límite en compra y venta (AMV)            | 30 diciembre de 2010    | \$ 4,120        |
| Sanción Camara de compensación de divisas           | 02 febrero de 2010      | \$ 9,810        |

Igualmente recibimos de parte del AMV, recibimos dos sanciones Mediante Resolución No. 8 del 8 de noviembre de 2010, la Sala de Revisión del Tribunal Disciplinario del Autorregulador del Mercado de Valores (nos impuso una sanción de multa por valor de veintiún millones trescientos cincuenta mil pesos, debido al sobrepasso en los límites compromisos de recompra y operaciones a plazo por cuenta de terceros sobre acciones.

Adicional a lo anterior, el Autorregulador luego de una investigación disciplinaria debido a un exceso al límite de compromisos de venta con pacto de recompra y a plazo, presentado el 25 de octubre de 2010, sanciona a la firma por \$4.120.000.

#### **NOTA 26 – GOBIERNO CORPORATIVO**

La Junta directiva está plenamente enterada de los riesgos que se asumen en desarrollo del negocio, ya que el área de riesgos provee un informe mensual a este órgano con el fin de mantenerlo informado sobre la evolución de la administración de riesgos de la firma (evolución de los indicadores de riesgo, cumplimiento de las leyes y políticas, y novedades sobre riesgos), la Junta participa activamente en cuanto a todo lo relacionado con la administración de riesgos como:

- Conocer y comprender los riesgos que asume la firma en su operación.
- Aprobar el manual de funciones y la estrategia de la administración de riesgos (aceptación y cubrimiento de riesgos).
- Establecer procedimiento y periodicidades para el reporte de informes.
- Garantizar la existencia de un capital necesario que soporte el riesgo global asumido por la firma.
- Velar por la independencia de las áreas de negociación, operaciones, administrativa y de gestión de riesgos.
- Proveer los recursos necesarios para la administración de riesgos.
- Establecer programas de capacitación permanente al personal del área de riesgos.
- Aprobar la apertura de nuevas líneas de negocios teniendo en cuenta los riesgos en los que se incurre al hacerlo.

#### **Políticas y división de funciones:**

Las políticas de administración de riesgos han sido diseñadas respondiendo a la estrategia impartida por los accionistas de la firma. Dado esto vale aclarar que la firma se encuentra implementando una estrategia de crecimiento en la cual procura no solo incrementar la base de clientes sino también el incrementar la oferta de productos, y en este sentido se han analizado los riesgos que implica la oferta de un nuevo producto y con base a ello se han diseñado los procedimientos y políticas de riesgos.

#### **Reportes a la junta directiva**

El departamento de riesgos realiza un informe mensual donde se resume en indicadores la evolución durante el último mes de los diferentes riesgos que asume la firma en el desarrollo de su negocio: liquidez, mercado, crédito. Estos riesgos se analizan

separadamente por producto con el fin de poder facilitar el proceso de toma de decisiones. Adicionalmente se tienen establecidos una serie de informes de carácter diario en los cuales se le hace un monitoreo (en algunos en tiempo real) de los riesgos ya mencionados. Dichos reportes son distribuidos por medio de correo electrónico y para el caso de algunos están disponibles para ser accedidos a través del internet en cualquier momento. Los indicadores utilizados para dichos informes son de conocimiento de los miembros de la junta directiva lo cual facilita su análisis.

#### **Infraestructura tecnológica:**

La administración de riesgos en Global Securities se apoya fuertemente en sistemas de información y se encuentra continuamente desarrollando mecanismos que le permitan el procesamiento de datos de una manera ágil y efectiva para enfocarse en el análisis de los riesgos. Se está implementando el BUS de integración y otros proyectos como Derivados que permitirán mejorar sustancialmente la infraestructura tecnológica para el monitoreo de los riesgos.

#### **Metodologías para medición de riesgos**

Dentro de las funciones de la administración de riesgos se encuentran el realizar procesos de backtesting de los diferentes modelos que se utilizan para la medición de los riesgos. Dentro de las diferentes pruebas que se han realizado no existe evidencia estadística que permita inferir que los modelos de riesgo utilizados no predicen de manera adecuada los riesgos asumidos por la firma.

#### **Estructura organizacional:**

El área de riesgos cuenta con total independencia del área de negociaciones y de contabilidad, como lo podrán observar en el organigrama que se adjunta.

## MIDDLE OFFICE



### Verificación de operaciones

Global Securities S.A. cuenta actualmente con el Libro Electrónico de Ordenes –LEO- como el mecanismo que permite verificar todo lo atinente a la recepción, registro, transmisión y ejecución de órdenes recibidas por parte de los clientes para la realización de operaciones sobre valores, bajo los contratos de comisión para la compra y venta de valores, de administración de portafolios de valores de terceros como por cuenta de las carteras colectivas bajo su administración, así como las operaciones de adquisición y enajenación de valores que decida ejecutar la sociedad en desarrollo de las denominadas operaciones por cuenta propia.

El LEO es verificado a diario por el departamento de Auditoría interna

### Auditoría interna

El área de auditoría interna es responsable de revisar y evaluar la aplicación de las políticas y procedimientos establecidos por Global Securities S.A., por la normatividad del LEO y demás normas aplicables al mercado de valores.

### NOTA 27 – RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACION DE TERRORISMO.

De acuerdo con la Circular Externa 026 de 2008, se entiende por riesgo de LA/FT "La posibilidad de pérdida o daño al que se ve expuesto una entidad vigilada por la propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones 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. El riesgo de LA/FT se materializa a través de los riesgos asociados, estos son: el legal, reputacional, operativo y de contagio, a los que se expone la entidad, con el consecuente efecto económico negativo que ello puede representar para su estabilidad financiera cuando es utilizada para tales actividades." Es así como el lavado de activos y la financiación del terrorismo representa una amenaza real para la estabilidad del sistema financiero.

En virtud de lo anterior, GS, sus Accionistas, la Junta Directiva, los Administradores y todos sus funcionarios son conscientes de su compromiso para evitar la filtración en el sistema financiero de activos provenientes de actividades ilícitas, cumpliendo para esto con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y demás entidades gubernamentales, mediante la implementación del SARLAFT.

El sistema de administración del riesgo de LA/FT está compuesto por 4 etapas (Identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de LA/FT) las cuales permiten administrar el riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, seguido por los elementos del sistema que permiten controlar y mitigar ese riesgo mediante la detención y reporte de las operaciones que GS determinó como sospechosas

La Junta Directiva y la alta Gerencia de GS tienen la función de velar para que las políticas, objetivos, procedimientos y estructura para la administración del SARLAFT, se cumplan conforme a las normas y estén alineados con los planes estratégicos de la firma.

Global Securities S.A. cuenta con un área específica asignada al Oficial de cumplimiento conformada además por un asistente y un auxiliar, todos de dedicación exclusiva a esta dependencia, quienes apoyan en gestiones como la consulta y control en la vinculación de clientes; los perfiles de estos cargos con sus funciones, responsabilidades y competencia

se encuentran descritos en los manuales de funciones establecido por la Firma

La Firma cuenta con políticas claras y efectivamente aplicables, que permiten el adecuado funcionamiento del SARLAFT con reglas de conducta y procedimientos que orientan la actuación de los accionistas, directivos, administradores y empleados de la firma. Estos lineamientos se encuentran documentados en los manuales de SARLAFT, de procedimiento, código de conducta y de buen gobierno, para garantizar la integridad, oportunidad y disponibilidad de la información en cada una de las etapas y elementos del riesgo del lavado de activos y financiación del terrorismo.

Para la realización de las labores de monitoreo y control la firma cuenta con el software Vigía a través del cual se identifican las diferentes señales de alerta, permitiendo analizar las operaciones de los clientes, realizando monitoreo permanente de las operaciones y generando los informes y reportes de soporte que se requieran.

Todos los funcionarios de la firma están capacitados y tienen el deber de comunicar al Oficial de Cumplimiento o a sus Directivos o Administradores, los hechos o circunstancias que estén catalogados como operaciones inusuales o señales de alerta; el reporte de los hechos o circunstancias que pueden dar lugar a actividades delictivas, son incluidos dentro del informe mensual del Oficial de Cumplimiento a la Junta Directiva.

Las capacitaciones en materia de LA/FT son realizadas por Oficial de Cumplimiento, al momento del ingreso del funcionario a la firma. Frecuentemente la firma realiza charlas a todo el personal, donde se abarcan entre otros temas, la actualización de normas, políticas, procedimientos, metodologías, códigos, manuales y herramientas; con el objetivo principal de controlar y mitigar el lavado de activos y financiación de terrorismo.

La Revisoría Fiscal Grant Thornton Ulloa Garzón, realiza evaluaciones periódicas que permiten evaluar el cumplimiento de las normas e instructivos sobre el SARLAFT y verificar que se han puesto en marcha los mecanismos necesarios para gestionar el riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo y los riesgos asociados. La revisoría presenta informes dirigidos al Representante Legal y la Junta Directiva y la Asamblea de accionistas sobre las conclusiones obtenidas en el proceso de evaluación del cumplimiento de las

normas e instructivos sobre el SARLAFT

La Auditoria Interna evalúa periódicamente la efectividad y cumplimiento de todas y cada una de las etapas y los elementos del SARLAFT con el fin de determinar las deficiencias y sus posibles soluciones. Así mismo informa los resultados al Representante Legal de la firma.

Los principios, normas y procedimientos son conocidos y aplicados por todas las áreas y funcionarios de Global Securities S.A., para lograr una gestión y control integral del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo a los que estamos expuestos en el desarrollo de las labores.

#### **NOTA 28 – RIESGO DE LIQUIDEZ.**

#### **GESTIÓN ADELANTADA EN MATERIA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ**

- Se definió un “mapa de títulos” para gestionar el riesgo de crédito con clientes especiales.
- Se actualizó el manual del SARL de acuerdo con las últimas reglamentaciones en la materia.
- Se definieron políticas de límites para las carteras colectivas.
- Se efectuaron las pruebas de back y stress test necesarias para el ajuste del modelo y de las políticas.
- Así mismo se desarrollaron otras herramientas así:

##### Liquidez

- Control de liquidez de los clientes
- Control de liquidez de la CC credit OF.

##### Transmisiones

- Verificación de Formato 475
- Verificación de Formato 476

#### **REVELACIÓN CONTABLE**

##### Situación en materia de riesgo de liquidez

## **Situación en materia de riesgo de liquidez**

### **Naturaleza y el monto de los descalces**

#### **Posición propia.**

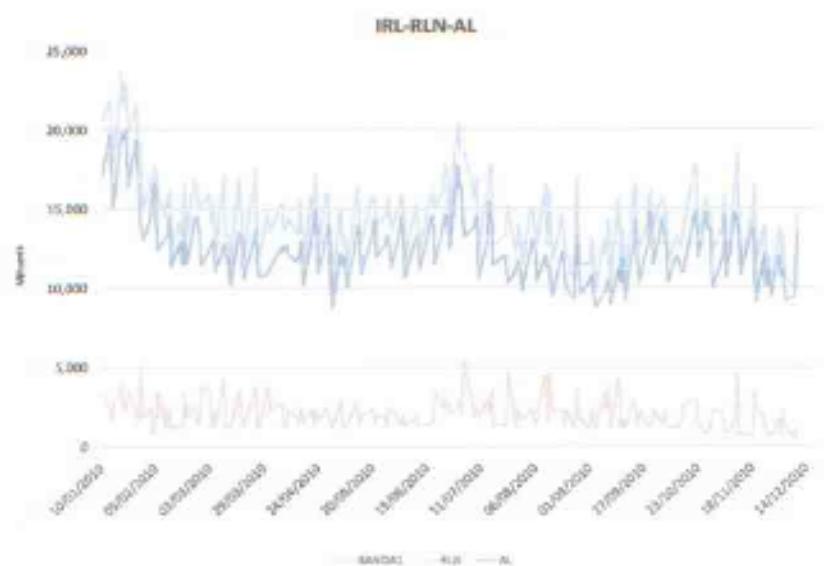
De acuerdo con la información preparada por el área de auditoría en cuanto al comportamiento de la liquidez de la posición propia, no se muestra una situación de descalce en el total de la Compañía.

#### **Carteras Colectivas.**

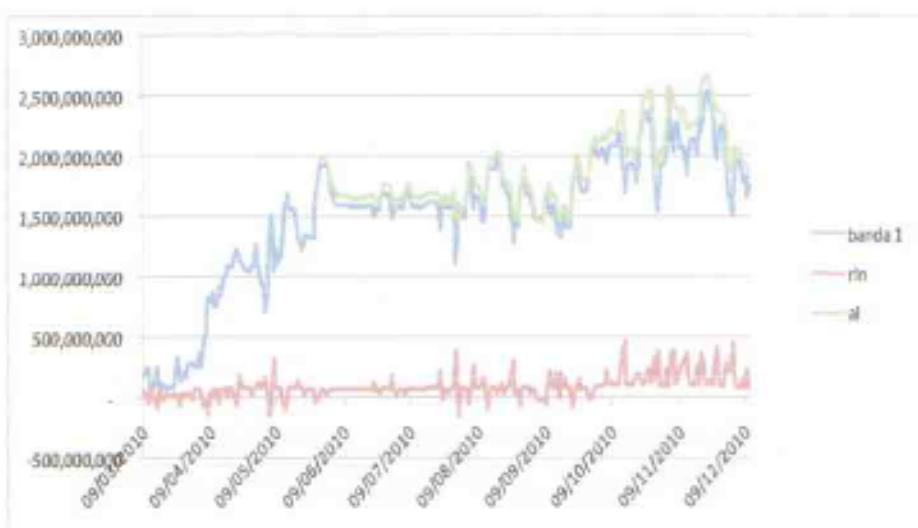
La gestión de la liquidez en las carteras colectivas se ha comportado adecuadamente debido a varios factores:

- a) Un adecuado manejo de plazos de inversión: la duración promedio del portafolio fue inferior 80 días.
- b) Alto nivel de concentración en operaciones simultaneas de contado: esto implica que se tengan vencimientos en la mayoría de los días y en títulos de alta liquidez, lo que conlleva una alta capacidad de atender los retiros en el momento requerido.
- c) Amplio conocimiento del comportamiento de los clientes: se llevan bases de datos históricas y estadísticas de los retiros y adiciones de manera de que se pueda configurar fácilmente los niveles de liquidez requeridos.

#### **Global Vista**



#### **Acciones**



### Credit OF.

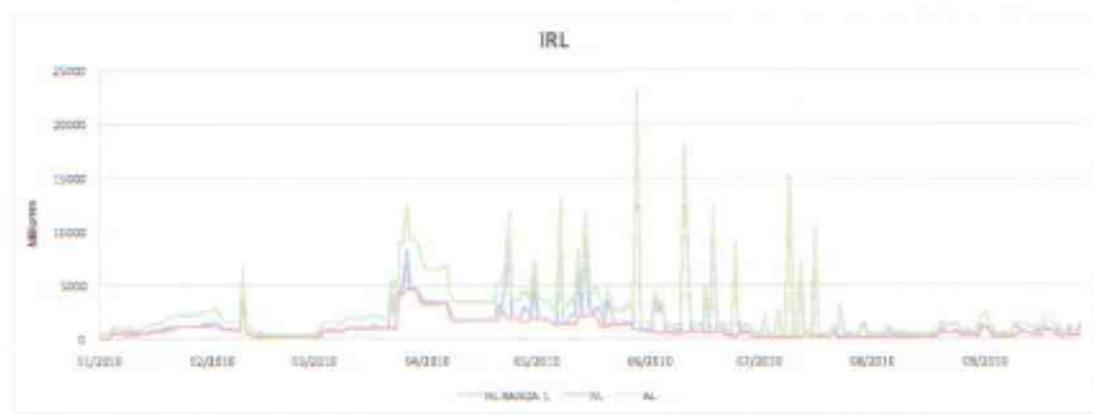


Ilustración de cómo contribuyen las distintas actividades de la firma a su perfil de riesgo de liquidez.

Es importante distinguir la existencia de dos tipos de riesgo de liquidez: de un lado, el riesgo de liquidez de mercado y de otro, el riesgo de liquidez de fondeo.

Para el caso del riesgo de liquidez de mercado, enfocado de manera específica en la actividad de posición propia, la cobertura estaría dada por la estimación del VaR o modelo estándar de riesgo de mercado o de requerimientos de capital, por cuanto este cubre los costos generados por las posibles pérdidas frente a la volatilidad de los títulos o por la imposibilidad de venderlos al precio justo debido a una variación en su liquidez.

Con base en lo anterior, la Firma siempre va a poseer alguna de las partes, es decir el

solo un VaR o la diferencia en precio del mercado, pues se cuenta con un subyacente o garantía que respalda la operación. En efecto, cuando la Firma debe responder por presentarse un incumplimiento, no tendría un 100% de pérdida de la operación, sino su VaR que debe estar implícito dentro de ajuste del cálculo de los cupos que se otorgan a cada contraparte.

En cuanto al riesgo de liquidez de fondeo, éste se vincula a la forma en que se deben conseguir los fondos, cuyo sentido está ligado a la diversificación que se posee en las fuentes de fondeo, lo cual depende de los cupos de contraparte que posea la Firma y los cupos de sobregiro que se le aprueben por parte de los bancos o el alcance al Banco de la República.

Para las posiciones especulativas de la Posición Propia están cubiertas por la estimación del riesgo de mercado, toda vez que es necesario mantener las posiciones a tasas de mercado para poder encontrar las fuentes de fondeo necesarias.

Para el caso de momentos de poca liquidez en el mercado (o de alta volatilidad), la estimación de las posibles pérdidas está dada por el cálculo de riesgo de mercado (VaR), lo cual se verifica cuando los modelos o metodologías utilizadas están dados por unos parámetros de estrés. En conclusión, el cálculo de la volatilidad incluye por sí mismo los momentos de poca liquidez de los mercados, dado que se genera a partir de fuertes movimientos en las tasa, generalmente al alza y por ende, con incrementos en la volatilidad.

Por lo tanto, la actividad que más contribuye al riesgo de liquidez son las carteras colectivas, sin embargo, como ya se ilustró anteriormente las políticas vigentes, el control y el monitoreo han permitido tener un adecuado manejo de este riesgo.