

DICTAMEN DE LA REVISORA FISCAL A LOS ACCIONISTAS DE GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

He auditado los estados financieros adjuntos de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, que comprende el Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2015, el Estado de Resultado del Período y Otro Resultado Integral del período, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros:

La administración de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros auditados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptados en Colombia que se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (salvo lo dispuesto sobre la clasificación y valoración de inversiones de la NIC 39 y la NIIF 9, ya que por disposiciones legales se aplican las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera) y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, para que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor:

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría, practicada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencia sobre los saldos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la firma comisionista con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría comprende así mismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión:

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, al 31 de diciembre de 2015, los Resultados del Período y Otros Resultados Integrales del período, los Cambios en Patrimonio y los Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptados en Colombia que se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, salvo que mediante el decreto 2267 de 2014 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, exceptuó a las firmas comisionistas de bolsa a dar cumplimiento de lo dispuesto sobre la clasificación y valoración las inversiones en la NIC 39 y la NIIF 9; por tanto, se siguen las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera.

Párrafo de énfasis:

Tal como se describe en la "Nota 2.1. Principales Políticas y Prácticas Contables" de los estados financieros, al 31 de diciembre de 2015, Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa adoptó por primera vez las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptados en Colombia que se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, salvo lo dispuesto sobre la clasificación y valoración de inversiones de la NIC 39 y la NIIF 9; para las cuales por disposiciones legales se siguen las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en los Capítulos I, I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera.

Al 1 de enero de 2014, en aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptados en Colombia que se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, se determinaron los ajustes en el Estado de Situación Financiera de Apertura – ESFA, para componentes tales como cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo, intangibles, diferidos, otros activos, valorizaciones e impuestos por pagar, que tuvieron un impacto en el patrimonio de la compañía de \$234.969. El 30 de julio de 2014, la firma de revisoría fiscal anterior a cargo de Grant Thornton Fast & ABS Auditores emitió la certificación del Estado de Situación Financiera de Apertura – ESFA, al 1 de enero de 2014 con destino a la Superintendencia Financiera de Colombia, en el cual dieron recomendaciones sobre la aplicación de algunas normas. Lo anterior originó un plan de acción que condujo a hacer una nueva transmisión del Estado de Situación Financiera de Apertura – ESFA al ente de vigilancia y control en enero de 2015.

Seguimiento asuntos 2014:

Durante 2015, hice seguimiento a los saldos de cuentas por cobrar, relacionadas en el dictamen sobre el cierre a diciembre de 2014, evidenciando que la administración los gestionó adecuadamente. A diciembre 31 de 2015, quedaban saldos corrientes y otros valores sobre los cuales se tienen acuerdos de pago para el primer cuatrimestre de 2016 por \$686.557 que corresponde a Serfindata S.A. y GSI Global Strategic Investment. De este último ya se recibió \$ 101.670 en febrero 2 de 2016.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS:

- Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa administra el Fondo de Inversión Colectiva Abierto Global Vista, el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Opportunities Fund Facturas, el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Libranzas, el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Títulos Valores, el Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Global Securities Acciones, el Fondo de Inversión Colectiva Abierto GS Renta y el Fondo de Inversión Colectiva Cerrado GS 30, sobre los cuales emití una opinión independiente para cada uno de ellos, sin salvedades.

Adicionalmente, administra la Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Crédit en Liquidación, la Cartera Colectiva Escalonada Interbolsa Factoring en Liquidación y el Fondo de Capital Privado EOLO (En liquidación); sobre los cuales emití una opinión independiente para cada uno de ellos, con salvedades.

- Los sistemas de administración de riesgos implementados, son adecuados. Con corte a diciembre 31 de 2015, emití los informes sobre el funcionamiento del Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, del Sistema para la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT, del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez – SARL, del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado – SARM, del Sistema para la Administración del Riesgo de Crédito – SARC, del Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC y el Sistema de Administración de Riesgo de Contraparte – SARiC. Sobre dichos sistemas de riesgos, existen planes de acción que serán ejecutados durante 2016, orientados al fortalecimiento de cada sistema.
- Los actos de los administradores y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas.
- Tal como se expresa en el informe de gestión, la compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.
- En cumplimiento de lo ordenado por el Decreto 1406 de 1999, expedido por el Gobierno nacional, informo que la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, y en particular la relativa a los afiliados y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta. La firma se encuentra al día por concepto de estos aportes.
- Con la evidencia obtenida en la realización de mi trabajo, considero que Global Securities S.A., en 2015 permitió la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores, tal y como lo establece la Ley 1676 de 2013.

- Durante 2014 y 2015, la Superintendencia Financiera de Colombia impartió varias instrucciones a la sociedad, entre las que se encuentran:

i) Orden administrativa 2014030433-025-000 del 19 de septiembre de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la cual se impartió a la firma comisionista varias instrucciones tendientes a garantizar que los registros contables cuenten con seguridad razonable, el debido soporte, controles efectivos, diseñar e implementar los procedimientos adecuados, no solo para contabilidad, sino para la relación con los accionistas y vinculados. Además, se ordenó contratar una auditoría externa para que realizara un estudio técnico especializado, con el fin de aclarar los hechos descritos en la orden administrativa.

La auditoría externa estuvo a cargo de la firma Ernst & Young Audit SAS. El informe con fecha del 16 de marzo de 2015, fue remitido directamente a la Superintendencia Financiera de Colombia.

ii) Resoluciones No. 0685 y No. 0686 del 25 de mayo de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Debido a las situaciones evidenciadas por el ente de vigilancia y control y al resultado de la auditoría externa, la Superfinanciera tomó algunas medidas y ordenó a Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, establecer un plan de trabajo para subsanar las deficiencias encontradas y acreditar el cumplimiento de los requisitos exigidos en la normatividad vigente para desarrollar su objeto social.

Para atender las instrucciones dadas por la Superfinanciera, Global Securities S.A. trabajó principalmente en el fortalecimiento del Sistema de Control Interno, para lo cual se contrató una consultoría con la firma Ernst & Young Audit SAS, realizando esta labor entre los meses de junio y septiembre de 2015. Como resultado de las brechas evidenciadas en la consultoría, se definieron planes de acción que se han ido ejecutando y presentando reportes de avance en el Comité de Auditoría y Junta Directiva.

Algunas de las medidas adoptadas por la Superfinanciera en las Resoluciones No. 0685 y No. 0686 del 25 de mayo de 2015, fueron levantadas por el órgano de vigilancia y control el 1 de diciembre de 2015.

- En mi informe de 2014, había expresado que el Sistema de Control Interno presentaba debilidades en todos sus componentes y no cumplía a cabalidad con lo dispuesto en la Circular Externa 038 de 2009. Adicionalmente, tal y como se expresó en el punto anterior, durante 2015 la Superintendencia Financiera de Colombia impartió a la sociedad comisionista varias instrucciones tendientes a fortalecer el Sistema de Control Interno, principalmente el sistema de información contable. Dentro de las gestiones que Global Securities S.A. adelantó durante 2015, se encuentra:
 - Contratación de una consultoría para evaluar y fortalecer el Sistema de Control Interno, bajo los lineamientos de la Circular 038 de 2009 de la Superfinanciera y definir el plan de mejora de acuerdo a las brechas identificadas para cada uno de los componentes del sistema.

16

- Cambios en la composición de la junta directiva.
- Cambios en la estructura organizacional, principalmente en la alta dirección, control interno y contabilidad.

A diciembre 31 de 2015, hice una evaluación al Sistema de Control Interno con el fin de conocer el cumplimiento del plan de mejora, evidenciando avances de implementación en todos los componentes, principalmente en el ambiente de control, actualización y documentación de los manuales y procedimientos de los procesos asociados a la cadena de valor, controles contables, sistemas de riesgo, divulgación de información, indicadores de gestión y matrices de roles y perfiles. El informe con el detalle de mis conclusiones fue emitido el 5 de febrero de 2016, dirigido al Presidente de la firma, a la Junta Directiva y al Comité de Auditoría.

En 2016, Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa debe continuar con el fortalecimiento del Sistema de Control Interno - SCI y el cambio en la cultura organizacional, ya que se requiere de un trabajo permanente para tener un adecuado sistema, lograr los objetivos estratégicos trazados por la alta dirección, documentar la totalidad de los procesos de la firma.

Medellín, Febrero 5 de 2016


Olga Luz Castaño Jarquimillo
Revisora Fiscal – T.P. 34067 - T
En Representación de AIGR Contadores S.A.S. TR 899
Dirección: Carrera 80 No. 39-157 OF 411 – Medellín

Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa

Estado de situación financiera, orden de liquidez

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	31/12/2015	31/12/2014	01/01/2014
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2,306,265	1,202,970	438,951
Inversiones	7	2,409,313	2,364,089	4,039,945
Otros activos financieros	8	247,856	324,457	280,155
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	9	6,564,897	6,102,029	4,906,687
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	10	376,047	2,860,544	4,708,580
Activos por impuestos corrientes	11	1,857,394	1,553,070	451,737
Activos por impuestos diferidos	12	988,015	972,722	972,722
Propiedades, planta y equipo	13	233,770	298,724	362,164
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	83,531	46,481	351,391
Total de activos		15,067,087	15,725,085	16,512,331
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Otros pasivos financieros	15	6,341,593	3,991,320	4,927,824
Provisiones por beneficios a los empleados	16	379,229	466,250	504,333
Otras provisiones	17	0	989,365	576,000
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	18	763,507	726,620	948,980
Pasivos por impuestos corrientes	19	79,995	844,996	804,969
Total pasivos		7,564,325	7,018,551	7,762,106
Patrimonio				
Capital emitido		9,630,564	19,261,127	18,261,127
Prima de emisión		4,250,669	4,250,669	4,250,669
Resultado del ejercicio		(1,597,108)	(1,065,071)	(980,041)
Ganancias acumuladas		(4,783,110)	(14,603,608)	(13,644,948)
Reservas		1,748	863,418	863,418
Patrimonio atribuible a propietarios	20	7,502,762	8,706,534	8,750,225
Participaciones no controladoras		0	0	0
Patrimonio total		7,502,762	8,706,534	8,750,225
Total de patrimonio y pasivos		15,067,087	15,725,085	16,512,331

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Diana Marcela Marín Ramírez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Thomas Edisson Cubillos Rodríguez
Contador Público T.P. No. 85517-T
(Ver certificación adjunta)

Olga Luz Castaño Jaramillo
Revisoría Fiscal T.P. No. 34067-T
En representación de:
AIGR Contadores S.A.S.
(Ver dictamen adjunto)

Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa

Estado de resultado integral, resultado del periodo, por naturaleza de gasto y Otros Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	31/12/2015	31/12/2014
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	\$ 18,276,260	\$ 20,629,364
Gastos por beneficios a los empleados	22	9,913,484	11,006,383
Gasto por depreciación y amortización	23	200,565	495,703
Otros gastos	24	10,190,432	10,781,815
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		<u>(2,028,222)</u>	<u>(1,654,537)</u>
Ingresos financieros	25	523,477	694,138
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>(1,504,745)</u>	<u>(960,399)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos	26	92,363	104,672
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(1,597,108)</u>	<u>(1,065,071)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		<u>(1,597,108)</u>	<u>(1,065,071)</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones	20	(8.29)	(5.53)
Total ganancias (pérdidas) básicas por acción		<u>(8.29)</u>	<u>(5.53)</u>
Otros Resultado Integral			
Instrumentos Financieros Medidos a Variación Patrimonial		393,336	21,380
Efectos en la aplicación por Convergencia		0	234,969
Otro resultado Integral del año, neto de impuestos	20	<u>393,336</u>	<u>256,348</u>
Resultado Integral Total del Año		<u>(1,203,772)</u>	<u>(808,722)</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Diana Marcela Marín Ramírez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Thomas Edisson Cubillos Rodríguez
Contador Público T.P No. 85517-T
(Ver certificación adjunta)

Olga Luz Castaño Jaramillo
Revisoría Fiscal T.P. No. 34067-T
En representación de:
AIGR Contadores S.A.S.
(Ver dictamen adjunto)

Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa
Estados de Flujos de Efectivo, método indirecto
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	31/12/2015	31/12/2014
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS OPERACIONES DEL AÑO			
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		(1,597,108)	(1,065,071)
MÁS (MENOS) GASTOS (INGRESOS) QUE NO AFECTARON EL CAPITAL DE TRABAJO:			
Depreciación		124,320	251,755
Amortización de Activos		76,245	15,545
Impuesto Diferido		138,553	0
Pérdidas Fiscales		(153,846)	0
Plusvalía Intangibles		0	267,644
Ganancia o Perdidas no realizadas (ORI)		393,336	21,380
		<u>578,608</u>	<u>556,323</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:			
Operaciones del Mercado Monetario y Relacionadas		1,628,871	968,441
Inversiones y Operaciones con Derivados		(1,674,095)	707,415
Deudores - Otros		1,717,305	(448,639)
Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financiación		24,937	(13,622)
Cuentas Por Pagar		(728,114)	(182,333)
Obligaciones Laborales		(87,021)	(38,083)
Provisiones		(378,863)	413,365
Otros Pasivos		1,011,042	1,214,458
EFFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1,514,062</u>	<u>2,621,002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad, Planta y Equipo		(59,365)	(188,315)
Aumento de Otros Activos		(36,694)	(22,581)
		<u>(96,060)</u>	<u>(210,896)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Aumento de operaciones de Financiamiento		703,793	(1,137,339)
EFFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		<u>703,793</u>	<u>(1,137,339)</u>
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL AÑO		<u>1,103,295</u>	<u>764,018</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	6	<u>2,306,265</u>	<u>438,951</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	6	<u>2,306,265</u>	<u>1,202,970</u>
El efectivo y equivalentes de efectivo al final del año lo componen:			
Bancos		<u>2,306,265</u>	<u>1,202,970</u>
		<u>2,306,265</u>	<u>1,202,970</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Diana Marcela Marín Ramírez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Thomas Edisson Cúbillos Rodríguez
Contador Público T.P No. 85517-T
(Ver certificación adjunta)

Olga Luz Castaño Jaramillo
Revisoría Fiscal T.P. No. 34067-T
En representación de:
AIGR Contadores S.A.S.
(Ver dictamen adjunto)

Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa

Estados de cambios en el patrimonio

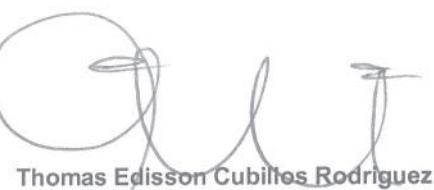
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Capital Social	Reservas	Superavit o Deficit	Ganancias o Perdidas	Total
Saldos al 01 de enero de 2014		18,261,127	863,418	4,485,637	(14,859,957)	8,750,225
Emisión de acciones		1,000,000				1,000,000
Valoración Instrumentos Financieros a Variación Patrimonial				21,380		21,380
Perdida del ejercicio					(1,065,071)	(1,065,071)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>19,261,127</u>	<u>863,418</u>	<u>4,507,017</u>	<u>(15,925,028)</u>	<u>8,706,534</u>
Disminución Nominal		(9,630,563)				(9,630,563)
Traslado para Enjugar Pérdidas			(861,670)			(861,670)
Valoración Instrumentos Financieros a Variación Patrimonial				393,336		393,336
Perdida Acumuladas					10,562,404	10,562,404
Perdida del Ejercicio					(1,597,108)	(1,597,108)
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia					(70,170)	(70,170)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20	<u>9,630,564</u>	<u>1,748</u>	<u>4,900,353</u>	<u>(7,029,902)</u>	<u>7,502,762</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros



Diana Marcela Marín Ramírez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Thomas Edisson Cubillos Rodríguez
Contador Público T.P No. 85517-T
(Ver certificación adjunta)



Olga Luz Castaño Jaramillo
Revisoría Fiscal T.P. No. 34067-T
En representación de:
AIGR Contadores S.A.S.
(Ver dictamen adjunto)

TABLA DE CONTENIDO

NOTA 1 – COMENTARIOS DE LA GERENCIA.....	4
1.1 FECHA DE ADOPCIÓN DE LA NORMA NIIF.....	4
1.2 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LA NATURALEZA DEL NEGOCIO	4
1.3 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LOS OBJETIVOS DE LA GERENCIA Y SUS ESTRATEGIAS PARA ALCANZAR ESOS OBJETIVOS	4
1.4 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LOS RECURSOS, RIESGOS Y RELACIONES MÁS SIGNIFICATIVOS DE LA ENTIDAD.....	5
1.5 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y PERSPECTIVAS	7
NOTA 2 – INFORMACIÓN GENERAL SOBRE ESTADOS FINANCIEROS	7
NOTA 3 – INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD Y DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON LAS NIIF	8
3.1 INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD	8
3.2 DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON LAS NIIF.....	10
NOTA 4 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APlicadas	11
4.1 BASES PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
4.1.1 Bases de medición	11
4.1.2 Bases de Preparación	12
4.1.3 Periodos Cubiertos	12
4.1.4 Bases de Conversión.....	12
4.1.5 Moneda funcional y de presentación	12
4.1.6 Responsabilidad y Estimaciones de la Administración.....	12
4.2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.....	13
4.2.1 Principales Políticas Contables Aplicadas	13
4.2.2 Compensaciones de saldos.....	20
4.2.3 Cuentas de Revelación de Información Financiera.....	21
4.2.4 Cuentas de Orden Fiduciarias	21
4.2.5 Importancia Relativa o Materialidad.....	21
4.2.6 Transacciones con empresas relacionadas	21

4.2.7	Estados de flujos de efectivo	21
4.2.8	Diferencias en la aplicación de las normas internacionales de información financiera vigentes a nivel internacional y las normas de información financiera aplicadas en Colombia.....	22
4.2.9	Juicios y Estimados Contables Críticos en la aplicación de las Políticas Contables	22
NOTA 5 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRIMERA VEZ		22
5.1.	EXENCIOS Y EXCEPCIONES	22
5.1.1	Exenciones	23
5.1.2	Excepciones	23
5.2	CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES	23
5.3	CONCILIACIÓN DEL ÚLTIMO PERIODO PRESENTADO APLICANDO LOS PCGA ANTERIORES.....	32
NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....		43
NOTA 7 – INVERSIONES.....		44
NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....		46
NOTA 9 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		47
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS		53
NOTA 11 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....		54
NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.....		54
NOTA 13 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		55
NOTA 14 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA		56
NOTA 15 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....		56
NOTA 16 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		59
NOTA 17 – OTRAS PROVISIONES		60
NOTA 18 – CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR		60
NOTA 19 – PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES		60
NOTA 20 – PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS		61
NOTA 21 – INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....		63
NOTA 22 - GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		64

NOTA 23 - GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	64
NOTA 24 – OTROS GASTOS	64
NOTA 25 – INGRESOS FINANCIEROS	66
NOTA 26 – OTRAS INFORMACIONES A REVELAR	66
26.1 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	66
26.2 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIO	68
26.3 CUENTAS DE ORDEN CONTINGENTES FIDUCIARIAS	69
26.4 CUENTAS DE ORDEN.....	69
26.5 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	71
26.6 REVELACIÓN DE RIESGOS	72
26.6.1 Sistema de Administración del Riesgo de Mercado	72
26.6.2 Sistema de Administración de Riesgo de Crédito y/o Contraparte	74
26.6.3 Sistema de Administración de Riesgo Operacional.....	74
26.6.4 Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez	76
26.6.5 Efectos económicos de las políticas de administración de riesgo	77
26.6.6 Revelación Contable.....	77
26.6.7 Riesgo de Liquidez IRL Sociedad Comisionista.....	84
26.6.8 Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO).....	85
26.6.9 Calificación Administración (Fitch Rating).....	87
26.6.10 Calculo detallado de la Relación de Solvencia	87
26.6.11 Informe de Prevención y Control de Lavado de Activos	88
26.6.12 Controles de Ley	89
26.6.13 Gobierno Corporativo	90
26.7 EVENTOS SUBSECUENTES	95

GLOBAL SECURITIES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los Periodos Comprendidos del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014 y 2015

(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 – COMENTARIOS DE LA GERENCIA

1.1 FECHA DE ADOPCIÓN DE LA NORMA NIIF

La Comisionista de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2784 del Gobierno Nacional emitido en 2012, compilado en el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015, y en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” aplicó dichas normas por primera vez el 01 de enero de 2014. De acuerdo con dichas normas, la Comisionista en estos primeros estados financieros ha:

- Provisto información financiera comparativa.
- Aplicado los mismos principios contables a través de los períodos presentados.
- Aplicado ciertas exenciones opcionales y ciertas excepciones mandatorias que son permitidas o requeridas en la NIIF 1.

1.2 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LA NATURALEZA DEL NEGOCIO

Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa tiene por objeto el desarrollo de corretaje de valores, administración de fondos de inversión colectiva y demás actividades autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Es una entidad sometida al control y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, vinculada a la Bolsa de Valores de Colombia y supervisada por el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia, AMV.

1.3 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LOS OBJETIVOS DE LA GERENCIA Y SUS ESTRATEGIAS PARA ALCANZAR ESOS OBJETIVOS

Pese al panorama económico mundial y nacional que evidentemente afectó la generación de ingresos en las líneas tradicionales de intermediación de GSC tales como acciones, repos y renta fija, durante el primer semestre y finales del segundo semestre del año 2015 se continuó con la consolidación y estabilización de los ingresos de la firma y el fortalecimiento de su sistema de control interno.

Por un lado, se trabajó de manera permanente en el fortalecimiento de la línea de negocio estratégica de la firma que registró un importante crecimiento en los activos administrados y número de clientes en los Fondos de Valores. De otro lado, se incrementó la generación de ingresos recurrentes, a través del cobro por los servicios de administración de valores que presta la firma a sus más de 90.000 clientes activos.

De esta manera, pese a las condiciones de Mercado que han impactado los ingresos de los productos tradicionales de intermediación que registraron importantes caídas durante 2015,

los ingresos por productos más estables representan el mayor porcentaje para la firma (Administración de Valores y Fondos) llegando a superar el 60% de los ingresos de GSC con estos dos rubros.

Sin embargo, se han planteado diferentes estrategias para continuar participando activamente en las líneas de negocio de intermediación en las que GSC tiene un equipo comercial especializado, tanto en acciones como renta fija, y la capacitación y certificación del equipo en el mercado de derivados con el fin de tener más herramientas en un entorno global y local como el observado en 2015.

Por otra parte, para consolidar los ingresos menos volátiles frente a movimientos de mercado, y capitalizando el entorno local actual, se viene fortaleciendo el equipo de Banca de Inversión, que durante 2015 logró estructurar una base de negocios que se espera generen ingresos importantes durante 2016.

1.4 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LOS RECURSOS, RIESGOS Y RELACIONES MÁS SIGNIFICATIVOS DE LA ENTIDAD

En materia administrativa, GSC enfocó sus esfuerzos en el fortalecimiento del Sistema de Control Interno de la Comisionista a través de los siguientes mecanismos:

a. Contratación Consultoría para Fortalecimiento Sistema de Control Interno

Durante el mes de Junio de 2015 se contrató a la firma Ernst & Young como una consultoría externa para llevar a cabo un diagnóstico sobre el Sistema de Control Interno y posteriormente trabajar sobre los hallazgos relacionados en dicha materia. En éste proceso se involucró todo el personal de la Comisionista, incluyendo de manera muy activa la participación de la Junta Directiva y los accionistas con el fin de garantizar su divulgación e implementación a todos los niveles de la organización.

b. Cambios en la Estructura Organizacional y Gobierno Corporativo

Durante el año se llevaron a cabo cambios estructurales en el Organigrama de GSC, con el fin de cumplir con los más altos estándares de Gobierno Corporativo y ajustar la estructura al nuevo esquema de procesos de la firma.

A nivel directivo se presentaron cambios de gran importancia con la renovación de la Junta Directiva de la entidad con mayoría independientes, así como el cambio en la Presidencia de la y los miembros que actúan en calidad de Representantes Legales de la Entidad.

En el área contable se contrataron un Asesor Externo con experiencia en el Mercado de Valores, un Director Contable y un grupo interdisciplinario de asistentes que apoyara las labores del proceso contable adecuando además sus roles y funciones a través de la implementación de manuales contables, tributarios, matrices de roles y perfiles y manuales defunciones. También se fortaleció el área de control interno (antes auditoría) con la contratación de un Director de Control Interno, un Jefe de Control Interno Contable y Financiero, un Asistente especialista en procesos y un analista Junior, también se estructuró el cargo de Asistente de control interno para TI, el cual se espera contratar durante el primer trimestre de 2016.

Adicionalmente se actualizaron la totalidad de los manuales de funciones de los cargos de la comisionista identificando para cada uno de ellos los roles y perfiles tanto en el proceso del cual es responsable como de los aplicativos utilizados para su desarrollo.

c. Construcción y Documentación de Mapa de Procesos

Buscando mayor eficiencia y eficacia de los procesos, en 2015 se redefinió la Cadena de Valor de la firma estableciendo 56 procesos, en 10 Macroprocesos.

Para cada uno de los procesos establecidos se generó su respectivo Kit Documental que incluye:

- Caracterización del proceso
- Diagrama de flujo del proceso
- Procedimiento.
- Matriz de riesgos y controles.
- Matriz RASCI.
- Matriz de indicadores.
- Matriz de Activos de Información

Así mismo se procedió a actualizar y reformular los comités y reglamentos que acompañan cada uno de los procesos.

Este proceso fue ampliamente divulgado con cada uno de los empleados de la comisionista con el fin de asegurar su correcta implementación y cumplimiento a través de diferentes eventos como conferencias, campañas de información vía mail y actividades lúdicas.

d. Capitalización

Durante el segundo semestre de 2015 los accionistas aportaron mil millones de pesos (COP 1.000.000.000.oo) como anticipos de futuras capitalizaciones con el fin de respaldar la situación financiera de la Comisionista, valor que será presentado para su capitalización en la Asamblea de Accionistas de 2016.

e. Liquidación Carteras Interbolsa Credit y Factoring

Durante 2015 continuó el proceso de liquidación de las carteras Interbolsa Credit e Interbolsa Factoring. Durante el año se llevaron a cabo pago a los inversionistas por un monto total de treinta y siete mil millones (COP 37.000.000.000.oo) y mil cincuenta millones (COP 1.050.000.000.oo) respectivamente.

De esta manera al cierre de 2015 se ha devuelto el 78.53% del valor recibido en administración de Credit y el 65.84% de Factoring, gracias a las gestiones realizadas por la administración de las carteras para el cobro y recuperación de inversiones de los activos de estas dos carteras en liquidación.

f. Calificación

En el mes de mayo de 2015 Fitch Ratings informa que con base en su nueva metodología, la calificación de Global Securities fue de “Buenos Estándares (col)”, con perspectiva negativa desde M2(col).

Los principales aspectos del informe que manifestó la calificadora son:

- Respaldo de su accionista principal, Global Securities Management Corp
- Estrategia de negocios diferenciadora
- Alta Gerencia Solida
- Desempeño Financiero Desfavorable
- Automatización en el Flujo de la Operación

1.5 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y PERSPECTIVAS

Global Securities Comisionista de Bolsa, presentó un resultado negativo al cierre de diciembre con una perdida acumulada de \$1.597 millones, con un patrimonio de \$7.503 millones. Sus activos ascienden a \$15.067 millones.

Al cierre de diciembre de 2015, la entidad administra 10 fondos de inversión colectiva, y dentro de las perspectivas comerciales se busca el aumento de ingresos a través de este tipo de productos administrados.

NOTA 2 – INFORMACIÓN GENERAL SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

La información general correspondiente a los estados financieros presentados en el presente informe son los que se relacionan a continuación:

Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación	GLOBAL SECURITIES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA
NIT de la entidad que informa	800189604
Actividad Principal	Intermediario de Valores
Tipo de entidad	85
Código de entidad	68
Descripción de la naturaleza de los estados financieros	Fin de Ejercicio
Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa	2015/12/31
Periodo cubierto por los estados financieros	Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2015
Nombre de la Compañía de auditoría externa o Revisoría Fiscal	AIGR Contadores SAS
Nombre del Socio o Auditor que firma la opinión	Olga Luz Castaño Jaramillo
Tipo de Opinión a los Estados Financieros	Dictaminados
Fecha de Emisión de la Opinión sobre estados financieros	2016/02/05
Fecha Sesión del máximo órgano societario en que se aprobaron los Estados Financieros	0000-00-00
Descripción de la moneda de presentación	Miles de pesos
Grado de redondeo utilizado en los estados financieros	Sin decimales

NOTA 3 – INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD Y DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON LAS NIIF

3.1 INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, es una empresa de naturaleza privada con domicilio principal en la ciudad de Medellín, constituida mediante Escritura Pública No. 688 otorgada el 12 de marzo de 1.993 de la Notaría 02 de Medellín. La Sociedad tendrá duración hasta el 31 de diciembre del año 2042.

El domicilio principal de la Sociedad es Calle 7 Sur 42-70 en la ciudad de Medellín y realiza operaciones en dos (2) sucursales ubicadas en las ciudades de Cali, y Bogotá y una agencia ubicada en la ciudad de Popayán.

Al corte de diciembre de 2015 Global Securities contaba con 139 empleados, frente a 156 del año anterior.

Las reformas más importantes que ha tenido la firma comisionista de bolsa son las siguientes:

- Mediante la escritura pública No. 5439 otorgada por la Notaría Veinticinco de Medellín del 11 de septiembre de 2013, se protocolizó el aumento de capital a \$25.000 millones.
- Mediante la escritura pública No. 5755 otorgada por la Notaría Veinticinco de Medellín del 31 de octubre de 2012, se protocolizó el aumento de capital.
- Mediante la escritura pública No. 4040 otorgada por la Notaría Veinticinco de Medellín del 22 de julio de 2011, se protocolizó el aumento de capital autorizado de \$14.000 millones a \$16.000 millones.
- Mediante la escritura pública No. 5265 otorgada por la Notaría Veinticinco de Medellín del 23 de septiembre de 2010, se protocolizó la reforma estatutaria por aumento del capital autorizado a \$14.000
- Mediante la escritura pública No. 4154 otorgada por la Notaría Veinticinco de Medellín del 30 de julio de 2010, se protocolizó la reforma estatutaria relacionada con aumento de los miembros de la Junta Directiva y sus funciones.
- Mediante la escritura pública No. 2516 otorgada por la Notaría Doce de Medellín del 19 de abril de 2007, se protocolizó la reforma estatutaria, de acuerdo con el Código de Buen Gobierno
- Mediante la escritura pública No. 4852 otorgada por la Notaría Segunda de Medellín del 3 de diciembre de 1998, la firma comisionista cambió su razón social por Pichincha Valores S.A. Comisionista de Bolsa.
- Por medio de la escritura pública N° 1406 del 9 de marzo de 2006, se protocolizó ante la Notaria 12 de Medellín, el cambio de denominación social a Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa, así como el cambio de accionistas.
- 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 o 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

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(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 aprobó la fecha final del Fondo, así como la autorización y reparto del remanente. El fondo se liquidó en el año 2006 quedando pendiente una recuperación correspondiente a la inversión que el Fondo tenía con el emisor Banco del Pacífico por valor de \$2.529.426.
- 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.
- Durante el año 2009, la Superintendencia financiera dio aprobación a las Carteras Colectivas Global Securities Credit Opportunities Fund, Global Securities Acciones.
- Durante el año 2011 la Superintendencia financiera dio aprobación a las Carteras Colectivas Cosmo Fund y el comportamiento Ecopetrol que pertenece a la Cartera Colectiva GS Acciones. En junio de 2013, la Cartera Colectiva Cosmo Fund fue liquidada, de acuerdo a la autorización dada por la Superintendencia Financiera de Colombia según radicado 2013100359-012-000 del 8 de febrero de 2014.
- Con la adquisición de la administración de los portafolios de clientes de acciones de Ecopetrol, que habían sido adquiridas a través de Fenalco y Banco Agrario, en la emisión primaria de 2007, pasaron a la administración como depositante directo de la firma cerca de 97.000 portafolios.
- El 12 de agosto de 2013, los accionistas de Acciones de Colombia S.A. Comisionista de Bolsa tomaron la decisión de inactivar la sociedad ante la Bolsa de Valores de Colombia, por lo anterior, los suscriptores de las Carteras Colectivas GS Renta y GS 30 (antes ACCORENTA y ACCO30 respectivamente), reunidos en asamblea el 6 de septiembre de 2013, conforme lo establece los reglamentos y las normas legales, decidieron por amplia mayoría optar por la opción de ceder la administración de las Carteras Colectivas a GLOBAL SECURITIES S.A, dicha cesión fue ejecutada en el mes de octubre del año 2013.
- El día 03 de febrero de 2014, los inversionistas de las carteras Credit y Factoring de Interbolsa SAI por votación unánime trasladaron los fondos a Global Securities para que administre su liquidación, dichas carteras fueron recibidas por esta Comisionista el día 11 de abril de 2014.
- El 16 de mayo de 2014, se recibió el Fondo de Capital Privado Interbolsa Inversiones de Capital para la administración por parte de la firma comisionista.
- Mediante el radicado 2012021004-036-000 del 5 de agosto de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó el funcionamiento del compartimento del Fondo de

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Inversión Colectiva Cerrado Global Securities Credit Opportunities Fund Libranzas, el cual inició actividades el 10 de octubre de 2014.

- Es importante resaltar que actualmente la firma comisionista cuenta con los siguientes contratos de corresponsalía:
 - a. Global Strategic Investment, Llc (Corresponsal Pershing Bank Of New York), autorizado mediante el oficio 2006008274-005 del 8 de julio de 2010, de la Superintendencia Financiera de Colombia en el cual se autoriza ofrecer productos del corresponsal en Colombia. Desde el mes de marzo de 2013 se suspendió la promoción de los productos de este corresponsal.
 - b. Global Strategic Investment, Llc., autorizado mediante el oficio 2010034666 del 17 de septiembre de 2010, de la Superintendencia Financiera de Colombia en el cual se autoriza ofrecer productos de la Sociedad Comisionista por el Corresponsal, con este corresponsal no se han hecho operaciones de promoción.
 - c. Saxo Bank A/S, autorizado mediante el oficio 2008012030-004 del 8 de julio de 2010., de la Superintendencia Financiera de Colombia, Desde el 08 de junio de 2014 se suspendió la promoción de este contrato hasta tanto exista un pronunciamiento de la Superintendencia Financiera.
 - d. Grupo Privado De Inversiones S.A., autorizado mediante el oficio 2009095164 del 11 de octubre de 2010, de la Superintendencia Financiera de Colombia, con este corresponsal no se han hecho operaciones de promoción.

Actualmente este negocio se encuentra restringido y se limita a los ingresos que se generan por las comisiones sobre clientes referidos anteriormente.

Mediante Escritura Pública número 2352 del 19 de mayo de 2015 otorgada en la Notaría 25 del Círculo Notarial de Medellín, Global Securities S.A., realizó el registro ante Cámara de Comercio de Medellín, de la reforma al artículo 5 de los Estatutos de la Sociedad realizada mediante Acta número 65 de la Asambleas Ordinaria de Accionistas del día 27 de marzo de 2015, en el sentido de que se disminuyó el capital suscrito y pagado en la cuantía de \$9.630.650,0, lo cual conllevó a que el valor nominal de las acciones en que se encontraba dividido el capital autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad Comisionista, se disminuyera de cien pesos a cincuenta pesos cada acción.

3.2 DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON LAS NIIF

Los estados financieros de la Comisionista han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptados en Colombia, las cuales comprenden el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 que compila los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009 con respecto a NIIF y NAI (Decretos Reglamentarios 2784 de 2012, 3023 de 2013 y 3024 de 2013), leyes y normas que pudieran tener implicaciones contables y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control, para preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1. Las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptados en Colombia se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); el 1 de enero de 2012 y en las enmiendas emitidas por el IASB a estas normas durante los años 2012, 2013 y 2014.

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptados en Colombia.

La implementación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para las Sociedades Comisionistas de Bolsa fue requerida por el Decreto 3024 emitido por el Gobierno Nacional el 27 de diciembre de 2013, compilada en el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015; la aplicación de dichas normas es mandatorio a partir del 1 de enero de 2014.

Los Decretos 1851 de 2013 y 2267 de 2014, compilados en el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015, requirieron la aplicación del nuevo marco técnico normativo salvo lo dispuesto en relación con la clasificación y valoración de las inversiones.

Mediante Circular Externa 034 de diciembre de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia se adicionó el Capítulo I-1 “Clasificación, valoración y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados” en la Circular Básica Contable y Financiera que rige a partir del primero de enero de 2015. La firma comisionista, durante el proceso de identificación, registro, preparación y revelación de sus estados financieros, se rige bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados, establecidos en el decreto 2649 de 1993 y las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores)

Los últimos Estados Financieros de la Comisionista reportados bajos los principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos en el decreto 2649 de 1993 fueron al 31 de diciembre de 2014.

El 11 de febrero de 2016, los miembros de Junta Directiva de la Sociedad Comisionista, mediante acta número 295, autorizaron para su presentación, a la Asamblea de Inversionistas, los estados financieros a corte de 31 de diciembre de 2015.

NOTA 4 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

4.1 BASES PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.1.1 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos financieros de inversión – inversiones a valor razonable con cambios en resultados (Excepto por el tratamiento de la clasificación y valoración de inversiones dispuesto en la NIC 39 y la NIIF 9 contenidas en artículo 1.1.4.1.2 del Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015), el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 que compila los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009 con respecto a NIIF y NAI (Decretos Reglamentarios 2784 de 2012, 3023 de 2013 y 3024 de 2013), y las demás leyes y normas que pudieran tener implicaciones contables y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control, para preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1.

4.1.2 Bases de Preparación

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar (al alza o a la baja) en próximos periodos, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en los correspondientes estados financieros futuros.

4.1.3 Periodos Cubiertos

Los estados de situación financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo fueron preparados por los años terminados en esas fechas.

4.1.4 Bases de Conversión

Las cifras de los estados financieros y sus notas se encuentran expresados en miles de pesos colombianos, que corresponden a la moneda funcional y de presentación de la sociedad , en consideración a que los ingresos y gastos son realizados en dicha moneda

4.1.5 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Comisionista es el peso colombiano, que constituye además, la moneda de preparación y presentación de los estados financieros de la entidad.

Toda la información es presentada en miles de pesos y aproximada al siguiente entero, excepto cuando se indica de otra manera.

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional, se consideran en moneda extranjera y son registradas inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera, son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación. Todas las diferencias por tipo de cambio son registradas con cargo o abono a resultados.

Los saldos de los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se presentan ajustados a la tasa representativa del mercado al corte del 31 de diciembre de 2015, certificada por la Superintendencia Financiera; la diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera, son registrados en los Estados de Resultados. La tasa representativa de mercado aplicable al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3.149,47 y al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2.392,46

4.1.6 Responsabilidad y Estimaciones de la Administración

La información contenida en estos estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es responsabilidad de la presidencia de la sociedad que manifiesta expresamente que se

han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las normas internacionales de información financiera (NIIF) y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil y valores residuales de la propiedad planta y equipo
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes
- Bases para el cálculo del beneficio del personal
- La hipótesis de generación de ingresos tributables futuros, cuya tributación sea deducible de los activos por impuestos diferidos.

4.2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y al preparar el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, a menos que se indique lo contrario.

4.2.1 Principales Políticas Contables Aplicadas

4.2.1.1 Efectivo

El efectivo incluye el disponible que se mantiene con una disponibilidad inmediata, tales como saldos en Caja, y los saldos en cuentas bancarias corrientes y de ahorros.

4.2.1.2 Activos Financieros de inversión

Corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que tienen cotización en el mercado activo. Se incluyen bajo este rubro Inversiones en Tes y bonos emitidos por el gobierno nacional, bonos y demás títulos valores emitidos por entidades financieras, títulos y bonos emitidos por el sector real, que se valorizan a valor razonable con cambios en el resultado, considerando la tasa utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra, ajustando dicho valor a la tasa de mercado a la fecha de cierre.

Además se incluye bajo este rubro aquellas inversiones en acciones en las cuales la sociedad no tiene influencia significativa. Las acciones con cotización en bolsa se valorizan tomando el precio de cierre, y las acciones que no se cotizan se valorizan por la variación patrimonial del emisor.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: A valor razonable con cambios en resultados, y activos financieros a variación patrimonial con cambios en el patrimonio.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros.

La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Por medio del Decreto 2267 de 2014, compilado en el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015, el Gobierno Nacional exceptuó la aplicación de la NIC 39 y NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones para los preparadores de información financiera que hacen parte del Grupo 1, por tal razón el 9 de diciembre de 2014 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 034 que adicionó el Capítulo I-1 "Clasificación, valoración y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados" en la Circular Básica Contable y Financiera a partir del 1 de enero de 2015. Esta modificación se realizó con el objetivo de impartir instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones. La Comisionista valora las inversiones en desarrollo de su objeto social utilizando las metodologías e información que suministra el proveedor de precios para valoración PiP Latam (Proveedor Integral de Precios), para cada segmento de mercado (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), observando los parámetros establecidos en el Capítulo I-1 de la Circular 100 de 1995 Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

– Reconocimiento

Inicialmente la Sociedad, reconoce sus activos y pasivos financieros en la fecha de negociación, es decir, en la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo. Un activo o pasivo financiero se valorizará inicialmente al valor razonable de la transacción.

– Clasificación de las Inversiones

De acuerdo con el Capítulo I de la Circular 100 de 1995 Básica Contable y Financiera, las inversiones se clasifican en: inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento e inversiones disponibles para la venta.

A continuación se indica la forma en que se clasifican y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

Clasificación	Características	Contabilización
Inversiones negociables	Son valores o títulos adquiridos con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.	La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión. La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

		registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	Todo valor o título de deuda respecto del cual se tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.	La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Costo Amortizado", del Catálogo Único de Información Financiera con Fines de Supervisión. La actualización del valor presente de esta clase de inversiones se debe registrar como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período.
Inversiones disponibles para la venta	Se consideran inversiones disponibles para la venta, todo valor o título que no se clasifique como parte de las inversiones negociables o de las inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto del cual se tenga 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 que fueron reclasificadas como inversiones disponibles para la venta o hasta su redención cuando el plazo para ésta sea inferior a un año.	La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión. Los cambios que sufra en el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior, se debe registrar como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados. La diferencia que existe entre el valor razonable de dichas inversiones, y el valor presente, se debe registrar en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI).

– **Deterioro (Provisiones) o Pérdidas por Calificación de Riesgo de Emisor**

El precio de los títulos y/o valores de deuda clasificados como inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta, o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, así como también los títulos participativos que se valoran a variación patrimonial debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en:

- La calificación del emisor y/o del título de que se trate cuando quiera que ésta exista.
- La evidencia objetiva de que se ha incurrido o se podría incurrir en una pérdida por deterioro del valor en estos activos. Este criterio es aplicable incluso para registrar un deterioro mayor del que resulta tomando simplemente la calificación del emisor y/o del título, si así se requiere con base en la evidencia.

El importe de la pérdida por deterioro deberá reconocerse siempre en el resultado del período, con independencia de que la respectiva inversión tenga registrado algún monto en Otros Resultados Integrales ORI.

No estarán sujetos a las disposiciones de este numeral los títulos y/o valores de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

Los títulos y/o valores que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la SFC, o los títulos y/o valores de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

Calificación LARGO PLAZO	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación CORTO PLAZO	Valor máximo %
3	Noventa (90)
4	Cincuenta (50)
5 y 6	Cero (0)

El deterioro (provisiones) sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un valor razonable, de conformidad con lo previsto para inversiones negociables e inversiones disponibles para la venta, corresponde a la diferencia entre el valor registrado y dicho precio. Para efecto de la estimación del deterioro (provisiones) sobre depósitos a término, se debe tomar la calificación del respectivo emisor.

– **Adopción de la clasificación de las inversiones**

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres (3) categorías señaladas, debe ser adoptada por la entidad en el momento de la adquisición o compra de estas inversiones.

En todos los casos, la clasificación debe ser adoptada por la instancia interna con atribuciones para ello y tiene que consultar el modelo de negocio de la entidad.

Se debe documentar y mantener a disposición de la SFC, los estudios, evaluaciones, análisis y, en general, toda la información que se haya tenido en cuenta o a raíz de la cual se hubiere adoptado la decisión de clasificar un título o valor como inversiones para mantener hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta.

– **Periodicidad de la valoración y el Registro Contable de la misma**

La valoración de las inversiones se debe efectuar diariamente, así mismo, los registros contables necesarios para el reconocimiento de la valoración de las inversiones se deben efectuar con la misma frecuencia prevista para la valoración.

4.2.1.3 Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son derechos legítimamente adquiridos por la empresa que, llegado el momento de ejecutar o ejercer ese derecho, recibirá a cambio efectivo o cualquier otra clase de bienes y servicios.

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a las operaciones de intermediación bursátil que la Comisionista efectúa por cuenta propia y de terceros. La Comisionista aplicará para estos activos, al cierre de cada año, un deterioro de valor basado en la NIC 36.

También podrán estar las cuentas por cobrar derivadas de otros servicios distintos a la intermediación de valores. Incluyen las cuentas por cobrar comerciales y diversas del balance general. A estos instrumentos financieros no se les da de baja, hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento de las cuentas por cobrar es conforme al costo amortizado.

Se registrará en su momento inicial por su valor de transacción como el valor razonable de todos los diferentes conceptos que se incluyan en cuentas por cobrar cuyo vencimiento sea igual o inferior a un año.

La Comisionista dará de baja en su Balance un activo financiero, cuando expiran los derechos contractuales sobre flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero.

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de los activos, conforme a lo indicado en la NIC 36.

4.2.1.4 Activos Materiales- Propiedad planta y equipo

La Propiedad Planta y Equipo es registrada al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los gastos periodicos de mantenimiento conservación y reparación se registran directamente en resultados como gasto del periodo en que se incurran.

- Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los activos arrendados son depreciados a su vida útil.

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

a) Equipo de oficina	5	Años
b) Equipo informático	3	Años
c) Equipo de redes y comunicación	3	Años

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

4.2.1.5 Otros Activos

Se reconocen como otros activos los programas y aplicaciones informáticas, los seguros y otros gastos que comprenden mas de un periodo de beneficio y el impuesto diferido, entre otros.

Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición y su amortización afectará los resultados del periodo. Estos intangibles se amortizarán bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada. Los activos intangibles con vida útil infinita no serán amortizados, de acuerdo a lo establecido en la NIC 38.

La vida útil de estos activos será objeto de revisión cada ejercicio para el que se presenta información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de vida útil para estos activos.

4.2.1.6 Cuentas por Pagar

Respecto a los pasivos financieros, la NIIF 9 ha establecido dos categorías: a valor razonable con cambio en resultados y cuentas por pagar registradas al costo amortizado.

De esta manera, la Comisionista aplica los pasivos financieros a costo amortizado, los cuales comprenden las cuentas por pagar comerciales y diversas, y se reconocen cuando la Comisionista es parte de los acuerdos contractuales del instrumento y son registradas conforme al método del costo amortizado siguiendo los criterios señalados anteriormente para el caso de las cuentas por cobrar.

La Comisionista cancelará en - su Estado de Situación un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando, se ha extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato ha sido pagada, o bien ha expirado.

4.2.1.7 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

Los impuestos corrientes e impuestos diferidos son reconocidos en el estado de resultados. El impuesto corriente es el esperado por pagar o por recuperar por el resultado tributario del ejercicio, usando las tasas impositivas vigentes a la fecha del balance.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las utilidades imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son ajustados en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

4.2.1.8 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 período, 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.

La Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por concepto de indemnizaciones por años de servicio.,

- Beneficios a corto plazo

La Comisionista contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

4.2.1.9 Provisiones

Corresponden a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse

obligaciones explícitas o implícitas, concretas en cuanto a su naturaleza y estimables en cuanto a su importe.

La Comisionista recogerá todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es más que probable.

– **Beneficios a empleados**

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal, se reconocen sobre base devengada.

4.2.1.10 Activos y Pasivos Contingentes

Con respecto a los activos y pasivos contingentes, la entidad revela una breve descripción de su naturaleza, y cuando sea posible, una estimación de su efecto financiero (NIC 37).

Cuando no sea posible estimar el efecto financiero potencial de un activo o pasivo contingente, la entidad revelara ese hecho.

4.2.1.11 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en resultados, cuando se devengan, que corresponde a la fecha de la operación.

- Ingresos por Corresponsalía: El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente. El grado de terminación de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser cuantificado confiablemente. Los ingresos son reconocidos en resultados, cuando se devengan, que corresponde a la fecha de la operación.
- Reconocimiento de ingresos por comisiones: Las comisiones por los servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil, son reconocidas como ingresos en la misma fecha de la operación.
- Reconocimiento de ingresos por intereses y dividendos: Los intereses son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

4.2.1.12 Reconocimiento de gastos

Los costos de enajenación de valores se reconocen en el momento que se realiza la operación. Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero. Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

4.2.2 Compensaciones de saldos

Solo se compensarán entre sí los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por el imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de la compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realización del activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

4.2.3 Cuentas de Revelación de Información Financiera

La sociedad registra en como cuentas de revelación de información financiera valores recibidos y entregados en garantía en virtud de operaciones celebradas en el mercado monetario de valores.

Igualmente registra contingencias de hechos que pueden llegar a ser probables y que no son medibles o cuantificables con certeza

4.2.4 Cuentas de Orden Fiduciarias

Las cuentas de orden fiduciarias reflejan los activos, los pasivos, el patrimonio y las operaciones de otros entes que por virtud de las normas legales o de un contrato, se encuentren bajo la administración del ente económico, según lo establecido en la resolución 0497 de agosto 1 de 2003 de la Superintendencia de Valores.

4.2.5 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.

4.2.6 Transacciones con empresas relacionadas

Se detallarán en notas a los estados financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

4.2.7 Estados de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación: Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a 90 días, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes. Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4.2.8 Diferencias en la aplicación de las normas internacionales de información financiera vigentes a nivel internacional y las normas de información financiera aplicadas en Colombia

De acuerdo con la legislación Colombiana las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aplicables en Colombia son las emitidas por el Gobierno Nacional mediante el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 que compila los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009 con respecto a NIIF y NAI (Decretos Reglamentarios 2784 de 2012, 3023 de 2013 y 3024 de 2013), los cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); el 1 de enero de 2012 y en las enmiendas emitidas por el IASB a estas normas durante los años 2012, 2013 y 2014. Debido a lo anterior, ciertas normas emitidas posteriormente a nivel internacional no son de aplicación todavía en Colombia y a su vez ciertas normas que no están hoy vigentes a nivel internacional son de aplicación en Colombia.

4.2.9 Juicios y Estimados Contables Críticos en la aplicación de las Políticas Contables

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres.

Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables, que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros incluyen los siguientes:

NOTA 5 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRIMERA VEZ

5.1. EXENCIOS Y EXCEPCIONES

A continuación, se incluyen las exenciones y excepciones que fueron aplicadas en la conversión del Estado de Situación Financiera de Apertura de la Comisionista de Normas Contables Colombianas a las Normas Internacionales de Información Financiera el 1 de enero de 2014:

5.1.1 Exenciones

- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente:

La NIIF 1 permite que una entidad pueda designar un activo financiero como medido a valor razonable de acuerdo con la NIIF 9 sobre la base de los hechos y circunstancias que existan a la fecha de transición a las NIIF.

5.1.2 Excepciones

- Baja de cuentas de activos financieros y pasivos financieros:

NIIF 9 requiere el cumplimiento de ciertos requisitos para dar de baja a activos financieros del balance. NIIF 1 requiere que una entidad que adopta por primera vez las NIIF cumpla con este requerimiento de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición de las NIIF.

5.2 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

En adición a las exenciones y excepciones descritas anteriormente, a continuación se explican las principales diferencias entre las principales políticas contables previamente utilizadas por la Comisionista de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA Colombianos) y las políticas contables actuales utilizadas bajo NIIF que le son aplicables.

a) Presentación de Estados Financieros.

PCGA Colombianos: Las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia requerían la presentación de un balance general, un estado de resultados, un estado de cambios en el patrimonio y un estado de flujos de efectivo de la Comisionista junto con las notas correspondientes.

NIIF: De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” un juego completo de estados financieros comprende: a) un estado de situación financiera al final del período, b) un estado de resultados del período y otro resultado integral del período, c) un estado de cambios en el patrimonio, d) un estado de flujos de efectivo del período y e) notas que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

b) Clasificación de activos financieros.

PCGA Colombianos: Las inversiones de renta fija se clasificaban en tres grupos: “negociables”, registradas a valor razonable con cambios en resultados, “hasta su vencimiento” registradas al costo amortizado calculado con base en su tasa interna de retorno con ajuste a resultados y “disponibles para la venta” también registradas al costo amortizado calculado con base en su tasa interna de retorno con ajuste a resultados y simultáneamente ajustadas a su valor razonable con cambios en el valor razonable registrado en el patrimonio en la cuenta de “ganancias no realizadas”.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NIIF: De acuerdo con NIIF 9, una entidad clasifica los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado o al valor razonable con ajuste a resultados sobre la base del: a) modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y b) de las características de los flujos contractuales del activo financiero. Sin embargo, el Decreto 2267 de 2014, compilado en el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015, definió que las entidades sujetas a vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia no deben aplicar la NIIF 9, ni la NIC 39 en lo referente a la clasificación y valoración de inversiones.

De acuerdo con lo anterior, la siguiente es la explicación de cómo la transición desde los principios contables colombianos PCGA a las NIIF ha afectado la situación financiera, de la Comisionista:

		COLGAAP	01 de enero de 2014 Efectos Apertura	NIIF
Activo				
Efectivo	(1)	\$ 438,951	0	\$ 438,951
Inversiones y Operaciones con Derivados	(2)	4,039,945	0	4,039,945
Cuentas Por Cobrar	(3)	11,179,697	-1,112,693	10,067,004
Activos Materiales	(4)	164,057	198,106	362,164
Otros Activos				
Activos Intangibles	(5)	7,176	344,215	351,391
Activos No Financieros	(6)	1,014,754	-734,599	280,155
Valorizaciones	(7)	1,946,358	-1,946,358	0
Impuesto Diferido	(7)	0	972,722	972,722
Total Activos		\$ 18,790,939	-2,278,608	<b">\$ 16,512,332</b">
Pasivo				
Créditos De Bancos y Otras Obligaciones Financieras	(8)	\$ 2,161,539	0	\$ 2,161,539
Cuentas Por Pagar				
Cuentas Ciales por Pagar	(9)	1,417,024	0	1,417,024
Pasivos por Impuestos Corrientes	(10)	214,517	122,408	336,925
Obligaciones Laborales	(11)	504,333	0	504,333
Provisiones	(12)	576,000	0	576,000
Otros Pasivos	(13)	2,766,285	0	2,766,285
Total Pasivos		<b">\$ 7,639,699</b">	122,408	<b">\$ 7,762,107</b">
Patrimonio				
Capital Social	(14)	\$ 18,261,127	0	\$ 18,261,127
0				
Revalorización de Patrimonio	(16)	689,626	-689,626	0
Reservas	(18)	863,418	0	863,418
Superávit o Déficit				
Prima en Colocación de Acciones	(15)	4,250,669	0	4,250,669
Valorización de Inversiones		1,946,358	-1,946,358	0
Ajustes en la aplicación por primera vez NIIF		0	234,969	234,969
Ganancias o Pérdidas				
Perdidas del Ejercicio		-980,041	0	-980,041
Perdidas Acumuladas	(17)	-13,879,916	0	-13,879,916
Total Patrimonio		\$ 11,151,240	-2,401,016	<b">\$ 8,750,225</b">
Total Pasivo y Patrimonio		\$ 18,790,939	-2,278,608	\$ 16,512,332

A continuación se detalla la composición del efecto de la apertura al 1 de enero de 2014:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(1) Efectivo

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Caja	1,600	0	1,600
Bancos Nacional	420,088	0	420,088
Bancos moneda extranjera	17,263	0	17,263
	438,951	0	438,951

(2) Inversiones

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Inversiones Negociables	1,020,619	0	1,020,619
Compromisos de Transferencia en Operaciones Simultánea	474,450	0	474,450
Inversiones Dispon. para venta	422,601	0	422,601
Derechos de compra	120,815	0	120,815
Derecho de venta	121,603	0	121,603
Obligaciones de compra	(122,190)	0	-122,190
Obligaciones de Venta	(120,815)	0	-120,815
Derechos de Transferencia en Operaciones Simultáneas	2,122,862	0	2,122,862
	4,039,945	0	4,039,945

(3) Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	PCGA Anteriores 31/12/2013	Efecto de la Transición a NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Honorarios Servicios y Comisiones	2,322,036	0	2,322,036
Otros	791,956	0	791,956
Comisiones por Cobrar	16,177	0	16,177
Fondos de Valores	20,099	0	20,099
Contrato de Comisión y Administración de Valores	766,885	0	766,885
Comisiones de Administración	169,855	0	169,855
Cuentas Por Cobrar a Accionistas (a)	4,088,337	(171,713)	3,916,624
Anticipos a Trabajadores (b)	19,402	(736,593)	-717,191
Anticipo a Proveedores (c)	177,873	(177,873)	0
Depósitos en Garantía	340,813	0	340,813
Dep+ositos en Garantía en contratos de Futuros y Operaciones a Plazo	92,700	0	92,700
Sobrantes en Liquidación Privada de Impuestos	451,737	0	451,737
Cuentas por Cobrar a Trabajadores- Vivienda	12,772	0	12,772
Cuentas por Cobrar a Trabajadores- Otros	1,987,955	0	1,987,955
Deudores Varios (d)	355,622	(26,514)	329,108
Provisión Cuentas Por cobrar (Deterioro)	(434,523)	0	-434,523
	11,179,697	-1,112,693	10,067,004

- (a) Des-reconocimiento de Cuentas por cobrar a accionistas por \$171.731
- (b) Des-reconocimiento de Anticipos a trabajadores por \$736.593 por considerarse poco probable de recuperación.
- (c) Des-reconocimiento de Anticipos a trabajadores por \$177.873 por considerarse poco probable de recuperación.
- (d) Des-reconocimiento de Otos Deudores \$26.514 por considerarse poco probable de recuperación.

(4) Propiedades, Planta y Equipo

	PCGA Anteriores 31/12/2013	Efecto de la Transición a NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Muebles y Enseres	223,629	0	223,629
Equipo Electrónico	67,488	0	67,488
Equipo de Peocesamiento de Datos	368,832	0	368,832
Equipo de Telecomunicaciones	207,046	0	207,046
Autos Camionetas y Camperos	74,000	0	74,000
Mejoras a Propiedades Ajenas (a)	0	198,106	198,106
Depreciación Acumulada			
Equipo de Oficina (CR)	-199,613	0	-199,613
Equipo de Computación y Comunicación (CR)	-529,224	0	-529,224
Equipo de Transporte (CR)	-48,100	0	-48,100
	164,057	198,106	362,164

- (a) Reconocimiento de \$198.106 de Mejoras a propiedades ajenas por considerar tener beneficio futuro

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(5) Activos Intangibles

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Derechos Leasing vehículos (a)	129,168	-129,168	0
Licencias de Software (b)	0	83,747	83,747
Plusvalía (c)	0	267,644	267,644
Amortización acumulada			
Derechos Leasing vehículos	<u>-121,992</u>	121,992	0
Neto Intangibles	7,176	344,215	351,391

- (a) Des-reconocimiento de los derechos de Leasing por \$129.168, y su amortización acumulada por \$121.992.
- (b) Reclasificación del cargo diferido de Licencias de Sofware a Activo Intangible por \$83.747. La NIC 38, Activos intangibles requiere que los derechos de programas o licencias adquiridas pueden ser clasificado como activos intangibles. Bajo los PCGA de Colombia anterior, estas cantidades fueron clasificadas como Cargos Diferidos por lo tanto, en la transición, la Sociedad reclasificó \$83.747 millones al 1 de enero de 2014 como activos intangibles.
- (c) Reconocimiento plusvalía activos intangibles surgidos de la cesión del contrato Ecopetrol por valor de \$121.641y Asvalores por \$146.003.

(6) Otras Activos no Financieros

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Bienes de arte y cultura	56,000	-56,000	0
Otros activos	0	0	0
Gastos pagados por anticipado	280,154	0	280,154
Cargos Diferidos	678,599	-678,599	0
	1,014,754	-734,599	280,155

- (a) Des-reconocimiento del saldo de Derechos y Acciones y Clubes Sociales \$56.000.
- (b) Des-reconocimiento de los saldos de Contribuciones y Afiliaciones \$25.857, Entrenamiento y Capacitación de Personal \$2.107 y Otrros \$368.781. Reclasificación de cargos diferidos a activos intangibles de las licencias de software por valor de \$83.747. Reclasificación de \$198.106 de Mejoras a propiedades ajenas a Propiedad planta y equipo.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(7) Valorizaciones

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Valorización de Inversiones Disponibles para la Venta	1,946,358	1,946,358	0
	1,946,358	1,946,358	0

Se des-reconoce la valorización de Inversiones contra la cuenta de Superavit en el Patrimonio

Impuesto Diferido

Cargo (abono) al estado integral	Activos	Pasivos	Pérdidas Fiscales	Total
	138,553	0	834,169	972,722

Como consecuencia de los ajustes de adopción por primera vez de NIIF se han recalculado los impuestos diferidos generados entre la base PCGA y NIIF. Estos ajustes se registran en consideración a lo que dicta adopción de NIIF (NIC 12) contabilizándose con abono a Patrimonio.

(8) Deposito y Exigibilidades

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Compromisos de transferencia	2,150,822	0	2,150,822
Operaciones Simultáneas			
Contratos arrendamiento financiero	10,717	0	10,717
	2,161,539	0	2,161,539

(9) Cuentas Comerciales Por Pagar y Otras Cuentas por Pagar

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Costos y Gastos por Pagar	669,173	0	669,173
Retención en la fte. por pagar	461,850	0	461,850
Imp. a las ventas retenido	6,194	0	6,194
Descuentos y aportes de nómina	262,608	0	262,608
Acreedores Varios	17,200	0	17,200
	1,417,024	0	1,417,024

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(10) Pasivos por Impuestos Corrientes

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Impuesto a las ventas	191,550	0	191,550
Gravamen a los mov. financieros	10,281	0	10,281
Impuesto al Patrimonio	0	122,408	122,408
Impuesto Industria y Comercio	12,686		12,686
	214,517	122,408	336,925

Se reconoce como pasivo el impuesto al patrimonio ya que cumple con los criterios establecidos en la NIC 37, es una obligación presente que surge de hechos pasados, y la sociedad para generar su pago debe desprendese de recursos que incorporan beneficios económicos.

El reconocimiento del Impuesto al Patrimonio se hizo contra la Cuenta Revalorización del Patrimonio.

(11) Obligaciones Laborales

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Sueldos	12,883	0	12,883
Cesantías	132,873	0	132,873
Intereses / cesantías	15,138	0	15,138
Vacaciones	247,767	0	247,767
Otros Beneficios	95,673	0	95,673
	504,333	0	504,333

(12) Otras Provisiones

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Provisión para gastos	576,000	0	576,000
	576,000	0	576,000

El valor corresponde a la provisión por anticipo bonificación gestión de grupo constituidas en el periodo 2013 y que se reconocieron en el balance de apertura.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(13) Otros Pasivos

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Títulos de Inversión en Circulación (Bonos Sub ordinados)	2,766,285	0	2,766,285
	2,766,285	0	2,766,285

(14) Capital Emitido

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Capital Emitido	18,261,127	0	18,261,127
	18,261,127	0	18,261,127

(15) Prima de Emisión

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Prima en Emisión de acciones	4,250,669	0	4,250,669
	4,250,669	0	4,250,669

(16) Revalorización del Patrimonio

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Revaloriz. del patrimonio -Capital	667,370	-667,370	0
Revaloriz. del patrimonio -Prima en coloc	80,660	-80,660	0
Revaloriz. del patrimonio -Reservas Oblig	113,348	-113,348	0
Revaloriz. del patrimonio -Utilidad ejerc anter	-171,752	171,752	0
	689,626	-689,626	0

Se traslada de la cuenta revalorización del Patrimonio \$689.625 a Otros Resultados Integrales y \$122.408 contra el pasivo de Impuesto al Patrimonio por Pagar.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(17) Perdidas Acumuladas

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Pérdidas Acumuladas	13,879,916	0	13,879,916
	13,879,916	0	13,879,916

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Ajustes en la aplicación por primera vez NIIF	0	234,969	234,969
	0	234,969	234,969

Des-reconocimiento de Activos

- Activos Deudores \$ (1,112,693)
- Activos Diferidos \$ (396,746)
- Otros activos - bienes de arte \$ (56,000)
- Otros activos -Leasing Vehiculos \$ (7,176)

Reconocimiento de Activos

- Intangibles - Plusvalia \$ 267,644

Reconocimiento de Pasivos

- Impuesto al patrimonio \$ (122,408)

Eliminación Revalorización del patrimonio \$ 689,625

Reconocimiento Impuesto Diferido \$ 138,553

Perdidas Fiscales por Amortizar \$ 834,169

\$ 234,969

(18) Reservas

	PCGA anteriores 31/12/2013	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Reservas obligatorias	861,670	0	861,670
Reservas Por Disposiciones Fiscales	1,748	0	1,748
	863,418	0	863,418

5.3 CONCILIACIÓN DEL ÚLTIMO PERÍODO PRESENTADO APLICANDO LOS PCGA ANTERIORES

El último periodo de presentación de los estados financieros de la Comisionista conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) anteriores, es el 31 de diciembre de 2014. La reexpresión del estado de situación financiera aplicando el marco legal adoptado por la República de Colombia (Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 que compila los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009 con respecto a NIIF y NAI es:

		31 de diciembre de 2014		
		COLGAAP	Efectos Apertura	NIIF
Activo				
Efectivo	(1)	\$ 1,202,970	0	\$ 1,202,970
Operaciones del Mercado Monetario	(2)	1,628,871	0	1,628,871
Inversiones y Operaciones con Derivados	(2)	713,838	21,380	735,218
Cuentas Por Cobrar	(3)	11,299,111	-783,469	10,515,643
Activos Materiales	(4)	177,748	120,976	298,724
Otros Activos				
Activos Intangibles	(5)	0	46,481	46,481
Activos No Financieros	(6)	1,083,586	-759,129	324,457
Valorizaciones	(7)	1,818,958	-1,818,958	0
Impuesto Diferido	(7)	0	972,722	972,722
Total Activos		\$ 17,925,082	-2,199,997	\$ 15,725,085
Pasivo				
Instrumentos Financieros a Costo Amortizado		\$ 0	0	0
Instrumentos Financieros a Valor Razonable		0	0	0
Créditos De Bancos y Otras Obligaciones Financieras	(8)	10,577	0	10,577
Cuentas Por Pagar				
Cuentas Ciales por Pagar	(9)	1,298,317	0	1,298,317
Pasivos por Impuestos Corrientes	(10)	273,299	0	273,299
Obligaciones Laborales	(11)	466,250	0	466,250
Provisiones	(12)	989,365	0	989,365
Otros Pasivos	(13)	3,980,743	0	3,980,743
Total Pasivos		\$ 7,018,551	0	\$ 7,018,551
Patrimonio				
Capital Social	(14)	\$ 19,261,127	0	\$ 19,261,127
Revalorización de Patrimonio	(16)	567,217	-567,217	0
Reservas	(19)	863,418	0	863,418
Superávit o Déficit				
Prima en Colocación de Acciones	(15)	4,250,669	0	4,250,669
Valorización de Inversiones		1,818,958	-1,818,958	0
Ajustes en la aplicación por primera vez NIIF	(17)	0	234,969	234,969
Ganancias o Pérdidas				
Perdidas del Ejercicio	(18)	-994,901	-70,170	-1,065,071
Perdidas Acumuladas	(17)	-14,859,957	0	-14,859,957
	(2)	0	21,380	21,380
Total Patrimonio		\$ 10,906,531	-2,199,997	\$ 8,706,534
Total Pasivo y Patrimonio		\$ 17,925,082	-2,199,997	\$ 15,725,085

A continuación se detalla el efecto de la convergencia a la norma internacional al 31 de diciembre de 2014:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(1) Efectivo

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Caja	1,600	0	1,600
Bancos Nacional	1,199,049	0	1,199,049
Bancos moneda extranjera	2,321	0	2,321
	1,202,970	0	1,202,970

(2) Inversiones

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Inversiones Negociables	283,106	0	283,106
Compromisos de Transferencia en Operaciones Simultánea	1,628,871	0	1,628,871
Inversiones Dispon. para venta (a)	440,422	21,380	461,802
Derechos de compra	0	0	0
Derecho de venta	0	0	0
Obligaciones de compra	0	0	0
Obligaciones de Venta	0	0	0
Derechos de Transferencia en Operaciones Simultáneas	0	0	0
Provisión Inversiones Negociables	-9,689	0	-9,689
	2,342,709	21,380	2,364,089

- (a) Reconocimiento de la valorización de la inversión obligatoria en la BVC por \$21.380 de acuerdo a los incluido en la NIC 39.

(3) Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

	PCGA	Efecto de la Transición a NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Honorarios Servicios y Comisiones	2,469,197	0	2,469,197
Otros	869,202	0	869,202
Comisiones por Cobrar	11,160	0	11,160
Fondos de Valores	26,265	0	26,265
Contrato de Comisión y Administración de Valores (a)	801,796	(120,767)	681,029
Comisiones de Administración	1,044,906	0	1,044,906
Cuentas Por Cobrar a Accionistas (b)	2,041,030	(38,456)	2,002,574
Anticipos a Trabajadores	6,619	0	6,619
Anticipo a Proveedores (c)	44,274	(7,229)	37,045
Depósitos en Garantía	10,000	0	10,000
Dep+ositos en Garantía en contratos de Futuros y Operaciones a Plazo	36,975	0	36,975
Sobrantes en Liquidación Privada de Impuestos	1,553,070	0	1,553,070
Cuentas por Cobrar a Trabajadores- Vivienda	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Trabajadores- Otros (d)	1,231,848	(736,593)	495,256
Deudores Varios (e)	2,812,959	(6,619)	2,806,340
Provisión Cuentas Por cobrar (Deterioro) (f)	(1,660,190)	126,195	-1,533,995
	11,299,111	-783,469	10,515,643

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- (a) Reclasificación por \$120.767 de deterioro de cuentas por cobrar por Administración según la evaluación de la NIC 36.
- (b) Reconocimiento por \$38.456 de deterioro a cuentas por cobrar a Accionistas según NIC 36.
- (c) Des-reconocimiento de Anticipo a Proveedores por \$7.229 por considerarse poco probable su recuperación.
- (d) Des-reconocimiento de Anticipos a trabajadores por \$736.593 por considerarse poco probable de recuperación.
- (e) Des-reconocimiento de cuentas por cobrar Otros por \$6.619 por considerarse poco probable de recuperación.
- (f) Reclasificación conformada por \$120.767 correspondiente a deterioro de cuentas por cobrar por Administración y \$5.458 por des-reconocimiento de deterioro Anticipo Otros.

(4) Propiedades, Planta y Equipo

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la Transición a NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Muebles y Enseres	243,940	0	243,940
Equipo Electrónico	68,764	0	68,764
Equipo de Procesamiento de Datos	371,345	0	371,345
Equipo de Telecomunicaciones	207,045	0	207,045
Autos Camionetas y Camperos	120,732	0	120,732
Mjoradas a Propiedades Ajenas (a)	0	120,976	120,976
Depreciación Acumulada			
Equipo de Oficina (CR)	-220,257	0	-220,257
Equipo de Computación y Comunicación (CR)	-548,127	0	-548,127
Equipo de Transporte (CR)	-65,694	0	-65,694
	177,748	120,976	298,724

- (a) Reconocimiento de \$120.976 de Mejoras a propiedades ajenas por considerar tener beneficio futuro.

(5) Activos Intangibles

- (a) Reclasificación del cargo diferido de Licencias de Software a Activo Intangible por \$46.481. La NIC 38, Activos intangibles requiere que los derechos de programas o licencias adquiridas pueden ser clasificado como activos intangibles.

Bajo los PCGA de Colombia anterior, estas cantidades fueron clasificadas como Cargos Diferidos por lo tanto, en la transición, la Sociedad reclasificó \$83.747 millones al 1 de enero de 2014 como activos intangibles.

(6) Otras Activos no Financieros

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Bienes de arte y cultura (a)	56,000	-56,000	0
Otros activos	0	0	0
Gastos pagados por anticipado (b)	292,013	32,444	324,457
Cargos Diferidos (c)	735,573	-735,573	0
	1,083,586	-759,129	324,457

- (a) Des-reconocimiento del saldo de Derechos y Acciones y Clubes Sociales \$56.000.
- (b) Reclasificación por valor de \$32.444 de Cargos Diferidos (Contribuciones y Afiliaciones) a Gastos Pagados por Anticipado (Suscripciones) conforme a la NIC 39.
- (c) Des-reconocimiento de los saldos de Programas para computador \$46.480, Mejoras a Propiedades Ajena \$120.976 y Otros (Cesisión y Proyectos) \$535.671. Reclasificación de cargos diferidos a activos intangibles de Contribuciones y Afiliaciones por valor de \$32.444.

(7) Valorizaciones

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Valorización de Inversiones Disponibles para la Venta	1,818,958	-1,818,958	0
	1,818,958	-1,818,958	0

Se des-reconoce la valorización de Inversiones contra la cuenta de Superavit en el Patrimonio

Impuesto Diferido

Cargo (abono) al estado integral	Activos	Pasivos	Pérdidas Fiscales	Total
	138,553	0	834,169	972,722

Como consecuencia de los ajustes de adopción por primera vez de NIIF se han recalculado los impuestos diferidos generados entre la base PCGA y NIIF. Estos ajustes se registran en consideración a lo que dicta la adopción de NIIF (NIC 12) contabilizándose con abono a Patrimonio.

(8) Depósito y Exigibilidades

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Compromisos de transferencia	0	0	0
Operaciones Simultáneas	10,577	0	10,577
Contratos arrendamiento financiero	10,577	0	10,577

(9) Cuentas Comerciales Por Pagar y Otras Cuentas por Pagar

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Costos y Gastos por Pagar	440,056	0	440,056
Retención en la fte. por pagar	570,351	0	570,351
Imp. a las ventas retenido	1,346	0	1,346
Descuentos y aportes de nómina	269,463	0	269,463
Acreedores Varios	17,101	0	17,101
	1,298,317	0	1,298,317

(10) Pasivos por Impuestos Corrientes

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Impuesto a las ventas	213,749	0	213,749
Gravamen a los mov. financieros	44,071	0	44,071
Impuesto al Patrimonio	0	0	0
Impuesto Industria y Comercio	15,480	0	15,480
	273,299	0	273,299

(11) Obligaciones Laborales

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Sueldos	21,028	0	21,028
Cesantías	154,273	0	154,273
Intereses / cesantías	18,510	0	18,510
Vacaciones	238,600	0	238,600
Otros Beneficios	33,840	0	33,840
	466,250	0	466,250

(12) Otras Provisiones

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Provisión para gastos (a)	610,502	0	610,502
Para Litigios e Indemnizaciones	378,862	0	378,862
	989,365	0	989,365

(a) El valor corresponde a la provisión por anticipo bonificación gestión de grupo constituidas en el periodo 2013 y que se reconocieron en el balance de apertura.

(13) Otros Pasivos

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Títulos de Inversión en Circulación (Bonos Sub ordinados)	3,980,743	0	3,980,743
	3,980,743	0	3,980,743

(14) Capital Emitido

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Capital Emitido	19,261,127	0	19,261,127
	19,261,127	0	19,261,127

(15) Prima de Emisión

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Prima en Emisión de acciones	4,250,669	0	4,250,669
	4,250,669	0	4,250,669

(16) Revalorización del Patrimonio

	PCGA 31/12/2014	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
Revaloriz. del patrimonio -Capital	544,962	-544,962	0
Revaloriz. del patrimonio -Prima en coloc	80,660	-80,660	0
Revaloriz. del patrimonio -Reservas Oblig	113,348	-113,348	0
Revaloriz. del patrimonio -Utilidad ejerc anter	-171,752	171,752	0
	567,217	-567,217	0

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Se traslada de la cuenta revalorización del Patrimonio \$567.217 a Otros Resultados Integrales.

(17) Perdidas Acumuladas

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Pérdidas Acumuladas	-14,859,957	0	-14,859,957
	-14,859,957	0	-14,859,957

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Ajustes en la aplicación por primera vez NIIF	0	234,969	234,969
	0	234,969	234,969

Des-reconocimiento de Activos

- Activos Deudores \$ (909,664)
- Activos Diferidos \$ (656,648)
- Activos Materiales - Mejoras \$ 120,976
- Otros activos - bienes de arte \$ (56,000)

Reconocimiento de Activos

- Deterioro \$ 126,195

Eliminación Revalorización del patrimonio

- \$ 567,217

Reconocimiento Impuesto Diferido

- \$ 138,553

Perdidas Fiscales por Amortizar

- \$ 834,169

Diferencia en el ejercicio efecto Conversión

- \$ 70,170

(18) Perdidas del Ejercicio

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Uitlidades del Ejercicio	0	435,738	435,738
Perdidas del Ejercicio	-994,901	-505,908	-1,500,808
	-994,901	-70,170	-1,065,071

El valor por \$70.170 efecto de transición corresponde al reconocimiento de la diferencia de resultados del periodo PCGA a NIIF de acuerdo al proyecto de distribuciones de utilidades presentado al 31 de diciembre de 2014.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(19) Reservas

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Reservas obligatorias	861,670	0	861,670
Reservas Por Disposiciones Fiscales	1,748	0	1,748
	863,418	0	863,418

De la misma forma, los últimos estados financieros de la Comisionista presentados bajo los PCGA anteriores corresponden al corte de diciembre 2014, razón por la que el último estado de resultados integral corresponde al periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014. La reexpresión de dicho estado financiero, aplicando el marco legal adoptado por la República de Colombia (contemplado en el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 que compila los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009 con respecto a NIIF y NAI) es:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31 de diciembre de 2014		
	<u>COLGAAP</u>	Efectos Apertura	<u>NIIF</u>
Ingresos Actividades Ordinarias			
Ingresos Financieros	\$ 77,436	0	\$ 77,436
Valoración Inv. a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	262,813	0	262,813
Por Valoración Invers. a Valor Razon. - Instrumentos de Patrimonio	11,222	0	11,222
Servicios	345,075	0	345,075
Otros Rendimientos Financieros	(1) 522,425	171,713	694,138
Comisiones Y/O Honorarios	16,565,181	0	16,565,181
Valoración De Operaciones Repo y Simultáneas	93,425	0	93,425
Utilidad En Venta De Inversiones	2,083,700	0	2,083,700
Valoración De Derivados	532,449	0	532,449
Por Reexpresión De Activos de la Posición Propia	344,428	0	344,428
Indemnizaciones	745	0	745
Diversos	(2) 303,877	9,013	312,890
Recuperaciones Deterioro (Provisión)	0	0	0
Total Ingresos Actividades Ordinarias	\$ 21,142,776	180,726	\$ 21,323,502
Gastos			
Financieros Operaciones Mercado Monetario	\$ 86,579	0	\$ 86,579
Servicios De Administración E Intermediación	1,024,260	0	1,024,260
Sistematización	7,323	0	7,323
Comisiones	83,250	0	83,250
Gastos Legales	14,673	0	14,673
Beneficios A Empleados	11,006,383	0	11,006,383
Valoración De Operaciones Repo Y Simultáneas	168,295	0	168,295
Perdida En Venta De Inversiones	0	0	0
Dotación y Suministros a Empleados	0	0	0
Valoracion De Derivados	547,185	0	547,185
Honorarios	(3) 958,204	-19,895	938,309
Por Reexpresión de Activos de La Posición Propia	17,259	0	17,259
Impuestos Y Tasas	113,348	0	113,348
Arrendamientos	(4) 1,164,762	-7,133	1,157,628
Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias	263,124	0	263,124
Seguros	403,901	0	403,901
Mantenimiento y Reparaciones	34,424	0	34,424
Adecuación E Instalación	8,073	0	8,073
Deterioro (Provisiones)	(5) 1,203,053	472,967	1,676,020
Multas y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones y Demandas	478,054	0	478,054
Depreciación De La Ppe	57,140	0	57,140
Amortización De Activos Intangibles	(6) 222,869	215,693	438,562
Diversos	(7) 4,170,845	-410,735	3,760,110
Total Gastos	\$ 22,033,005	250,896	\$ 22,283,901
Utilidad Neta Antes de Impuestos y Reservas	\$ -890,229	-70,170	-960,399
Impuesto De Renta y Complementarios	-104,672	-	-104,672
Utilidad Neta	\$ -994,901	-70,170	-1,065,071

La conciliación entre el resultado conforme a los PCGA anteriores y el resultado conforme a las NIIF es:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(1) Otros Rendimientos Financieros

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Rendimientos Financieros (a)	25,104	171,713	196,817
Diferencia en Cambio	368,101	0	368,101
Dividendos, Participaciones y Unidades	129,220	0	129,220
	522,425	171,713	694,138

- (a) Reconocimiento por \$171.713 del valor presente de cuentas por cobrar a Accionistas para el año 2014.

(2) Diversos

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Recuperaciones (a)	303,877	9,013	312,890
	303,877	9,013	312,890

- (a) Reconocimiento por recuperación de Cuentas por Cobrar a Proveedores por \$9.013

(3) Honorarios

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Junta Directiva	3,600	0	3,600
Revisoría Fiscal	168,438	0	168,438
Asesoría Jurídica	408,667	0	408,667
Otros (a)	377,499	-19,895	357,604
	958,204	-19,895	938,309

- (a) Des-reconocimiento por \$19.895 de Cuentas por Cobrar a Otros Deudores por considerarse poco probable su recuperación.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(4) Arrendamientos

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Edificaciones (a)	914,006	-7,133	906,873
Equipo de Oficina	1,008	0	1,008
Equipo de Computación y Comunicación	169,006	0	169,006
Otros	80,742	0	80,742
	1,164,762	-7,133	1,157,628

- (a) Des-reconocimiento por \$7.133 de Cuentas por Cobrar a Proveedores por considerarse poco probable su recuperación.

(5) Deterioro (Provisiones)

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Deterioro Plusvalia (a)	0	439,939	439,939
Deterioro Inversiones (b)	9,689	-5,428	4,261
Deterioro Deudores (c)	1,193,364	38,456	1,231,820
	1,203,053	472,967	1,676,020

- (a) Des-reconocimiento por \$348.660 de la Plusvalia Activos Intangibles y \$91.279 correspondiente a la Cesión Asvalores.
 (b) Des-reconocimiento deterioro Acreedores Varios \$5.428.
 (c) Deterioro Cesión de derechos sobre cuentas por cobrar GSM COLOMBIA S.A.S. \$38.456.

(6) Amortización de Activos Intangibles

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Activos Intangibles	7,176	0	7,176
Programas y Aplicaciones Informáticas (a)	129,357	215,693	345,050
Mejoras a Propiedades Tomadas en Arrendamiento	86,336	0	86,336
	222,869	215,693	438,562

- (a) Reconocimiento de amortización de Programas y Aplicaciones Informáticas por valor de \$215.693 correspondiente al año 2014.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(7) Diversos

	PCGA	Efecto de la transición hacia las NIIF	Estado de Situación Financiera NIIF
	31/12/2014		
Diversos (a)	4,170,845	-410,735	3,760,110
	4,170,845	-410,735	3,760,110

(a) Des-reconocimiento Anticipo a Proveedores por \$8.495 por considerarse poco probable su recuperación. Gasto por amortización de Activos Intangibles por \$19.028, Programas para computador \$124.490, Mejoras a Propiedades Ajenas \$112.122 y Otras \$146.601.

A continuación se detallan las notas a los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2015 comparativas al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Colombia.

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el efectivo y equivalentes al efectivo estaba representado en Caja y Cuentas Bancarias. El siguiente es el detalle:

		31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Caja	\$	91,600	1,600
Bancos Nacionales			
Banco de Occidente Corriente 405070327		901	901
Banco de Occidente Corriente 288065659		2,729	4,268
Banco de Occidente Corriente 016088031		4,495	1,443
Banco de Occidente Corriente 470036187		1,579,314	1,151,104
Banco Agrario Corriente 308200004783		4,424	4,429
Banco de Occidente Corriente 470053687		317	317
Banco BBVA Ahorros 10112384159		110,075	36,537
Banco de Occidente Corriente 470809906		5,880	50
Banco Pichincha Ahorros 410024082		502,868	0
Bancos del Exterior			
Citibank 36252672		2,264	1,261
Saxo Bank 123962		1,395	1,060
Totales	\$	2,306,265	1,202,970

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de partidas conciliatorias:

Descripción	A 31 de diciembre de 2015			
	Inferiores a 30 días		Superiores a 30 días	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
Cheques Pendientes de Cobro	11	25,707	1	742
N. C Pendientes en Libros	0	0	0	0
N. D Pendientes en Libros	9	480	264	3,990
N. C Pendientes en Extracto	3	6,492	0	0
N. D Pendientes en Extracto	0	0	0	0

Para el rubro del efectivo no existe restricciones sobre su disponibilidad y uso al corte del 31 de diciembre de 2015.

El disponible equivalente en moneda extranjera al 31 de diciembre de cada año, expresado a la TRM vigente para cada una de las fechas de cierre, que para 2015 fue de \$3.149,47 y para el 2014 de \$2.392,46, cifras publicadas por el Banco de la República:

Concepto	2015		2014	
	TRM	\$ 3,149.47	TRM	\$ 2,392.46
	USD	Pesos	USD	Pesos
Banco Citibank	718.91	\$ 2,264,185	\$ 527	\$ 1,260,755
Saxo Bank	443.04	\$ 1,395,341	\$ 443	\$ 1,059,955
Posición Monetaria	1161.95	\$ 3,659,527	\$ 970	\$ 2,320,710

Cifras expresadas en pesos

NOTA 7 – INVERSIONES

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2015 y 31 diciembre de 2014.

 31 de diciembre
de 2015 31 de diciembre
de 2014

Operaciones del Mercado Monetario
a) Operaciones de REPO

 Compromisos de Transferencia en Operaciones REPO \$ 0 \$ 1,628,871
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados
a) Instrumentos Representativos de Deuda

 Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional \$ 0 \$ 273,416
 Otros emisores nacionales \$ 246,341 \$ 0
b) Instrumentos de Patrimonio

 Emisories Nacionales \$ 21,800 \$ 0
c) Entregados en operaciones de mercado monetario

 Otros emisores nacionales \$ 1,286,613 \$ 0
\$ 1,554,755 \$ 1,902,287
Inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI
a) Instrumentos de Patrimonio

 Inversiones Obligatorias en Instrumentos de Patrimonio \$ 854,558 \$ 461,802
Total Activos financieros de inversión

\$ 2,409,313 \$ 2,364,089

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Las inversiones a variación patrimonial con cambios en el ORI fueron clasificadas como largo plazo en la presentación del Estado de Situación Financiera.

El detalle del portafolio de inversiones de la Comisionista al 31 de diciembre de 2015 se compone de la manera como se relaciona a continuación:

Especie	Nombre Emisor	Valor Nominal	VPN
Bono	Ecopetrol	S 500,000	520,255
Bono	ISA	S 107,000	102,234
CDT	BBVA	S 655,000	664,124
Bono	Alpina	49,000	52,866
Bono	Avianca	5,000	5,196
Bono	ODINSA	90,000	99,442
Bono	Metrolinea	167,569	44,615
CDT	Bancolombia	10,000	10,057
Bono	Supermercados la 14	33,332	34,165
Acciones Preferenciales	Grupo AVAL	20	21,800
Totales		\$1,616,921	\$1,554,755

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios de mercado para valoración suministrado por los proveedores de precios para la valoración, al cierre del ejercicio, de acuerdo con las normas de valoración establecidas para el efecto.

A 31 de diciembre de 2015 no existía restricciones ni limitaciones para su negociación.

Inversiones Obligatorias en Instrumentos de Patrimonio medidas a variación patrimonial

El siguiente es el detalle de las inversiones obligatorias a 31 de diciembre de 2015:

Entidad	Acciones / Unidades	Valor Unitario	Valor Patrimonial
Bolsa de Valores de Colombia	91,000,000	5.46	\$ 496,860
FOGACOL	150,000	2,384.66	\$ 357,698
Total			\$ 854,558

Para la inversión obligatoria en el Fondo de Garantías de las Sociedades Comisionistas de Bolsa FOGACOL, se procedió conforme a lo dispuesto en la Circular 100 capítulo 1 numeral 3.3.1 donde las inversiones en valores participativos que deben mantener las sociedades comisionistas de bolsa de valores y las de bolsa de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales o de otros commodities como miembros de las respectivas bolsas, deberán clasificarse como disponibles para la venta, medirse por su variación patrimonial, no podrán ser objeto de negociación en ningún momento dada su vocación de permanencia y no podrán ser reclasificadas.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Las operaciones derivadas en Contratos de Futuros de Negociación

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

Instrumento	Tipo de Operación	Cantidad	Total operación	Fecha Vcto.
FUTURO TRM	Derecho de Venta	55	9,110,425	13/01/2016
FUTURO TRM	Obligación de Venta	55	9,110,425	13/01/2016
FUTURO TRM	Derecho de Compra	55	9,107,450	13/01/2016
FUTURO TRM	Obligación de Compra	55	9,107,450	13/01/2016

Al 31 de diciembre de 2015, no existen restricciones sobre los activos financieros de inversión.

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El siguiente es el detalle de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Seguros	\$ 211.651	\$ 272.759
Bloomberg	36.205	19.254
Suscripciones	<u>0</u>	<u>32.444</u>
	<u><u>247.856</u></u>	<u><u>324.457</u></u>

El siguiente es el movimiento de la causación de los gastos pagados por anticipado durante el año 2015:

Concepto	Saldo Inicial	Cargos	Amortizaciones	Saldo Final
Seguros	272,759	413,333	474,441	211,651
Bloomberg	19,254	246,815	229,864	36,205
Suscripciones	32,444	35,080	67,524	0
Total	\$ 324,457	\$ 695,228	\$ 771,828	\$ 247,856

El tratamiento dado para la Comisionista para el manejo de los gastos pagados por Anticipados fue el contenido en la NIC 38 para su reconocimiento y medición.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 9 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se relaciona a continuación:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Honorarios (1)	\$ 1,331,459	\$ 2,469,197
Otros (2)	2,714,832	11,232
Bolsa de Valores - Comisiones por Cobrar	9,693	11,160
Por Administración	3,664,347	1,752,200
Depositos	95,298	46,975
Anticipos a Contratos y Proveedores (3)	3,881	43,664
A Empleados (4)	103,178	495,256
Diversas (5)	603,186	2,806,340
Deterioro (Provisiones) Otras Cuentas por Cobrar	-1,960,978	-1,533,995
	<u>6,564,897</u>	<u>6,102,029</u>

El detalle de esta cuenta se explica a continuación

(1) Honorarios

El saldo al cierre del periodo contable 2015 de la cuenta 161605 (Honorarios) reporta un valor de \$1.331.459 con una participación del 15% del valor total de la cuenta deudores reflejada en los estados financieros presentados, dicho valor corresponde a los siguientes eventos:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Global Securities Refinancia (a)	\$ 311,892	\$ 945,093
Serfindata S.A. (b)	1,019,567	968,904
Casaluna y Dama Sas	0	255,200
Global Securities Capital Partner	0	300,000
	<u>\$ 1,331,459</u>	<u>\$ 2,469,197</u>

El valor total de dicho saldo corresponde a los siguientes eventos:

- (a) Global Securities Refinancia Credit Oportunity Fund: Presento al cierre del año 2015 un saldo de \$311.892 correspondiente a US\$ 99.030, dichos ingresos corresponden al proyecto de banca de inversión por asesoría a un fondo extranjero en el ingreso a Colombia, Perú y México en el negocio de NPL'S, las facturas correspondientes a este evento fueron registradas en los períodos comprendidos entre agosto y diciembre de 2013 las cuales fueron deterioradas en su totalidad.

Nombre	Saldo	Deterioro
Global Securities Refinancial	311,892	-311,892
Total general	311,892	-311,892

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Como respuesta a la gestión realizada por la comisionista, dicha entidad remitió comunicación el día 25 de septiembre de 2015, en la cual informa que dicho saldo se cancelará una vez se termine de liquidar los saldos del portafolio, estimando que estos valores se recaudarán durante el primer semestre del año 2016. En la evaluación de la NIC 36 para los valores anteriormente relacionados, la Comisionista mantuvo el deterioro de las partidas que se encuentran en gestión de cobro con el propósito de efectuar su recaudo efectivo.

- (b) Serfindata: Al finalizar el periodo gravable 2015 el comportamiento de la cuenta por cobrar fue el siguiente:

Saldo inicial enero de 2015	\$ 968,904
Facturación año 2015	300,000
Abonos año 2015	-249,337
Saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2015	<u>1,019,567</u>

De los cuales como cuenta por cobrar se encuentra:

- Factura 7390 generada el 19 de diciembre ed 2013 por \$421.080, que de conformidad con el acuerdo contractual firmado el 2 de diciembre de 2013, dicho valor será cancelado 5 años después de la emisión de la factura que corresponde al 19 de diciembre de 2018 o a la fecha de liquidación del Patrimonio Autónomo constituido para el desarrollo del objeto del contrato suscrito.
- Factura 7617 del 31 de diciembre de 2014 por valor de \$ 400.510, de lo cuales se realizó un abono por valor de \$ 90.000 a corte de 31 de diciembre de 2015 y compromiso de pago suscrito por el Representante Legal de Serfindata en el cual informa que el saldo por \$310.410 será cancelado a finales de febrero de 2016.
- Factura 7664 del 28 de febrero de 2015 por valor de \$300.000, con plazo máximo de pago el 28 de febrero de 2016.

Con ocasión a lo anterior y con el fin de ampliar el alcance de las fechas previstas de pago, la Sociedad ha gestionado reiteradamente el recaudo de los recursos por lo cual el dia 10 de marzo de 2016 la compañía Serfindata efectuó consignación por valor de \$310.510 correspondiente al saldo de la factura 7617.

En relación a la factura 7664, la compañía Serfindata informa que debido la imposibilidad de efectuar su pago en la fecha de vencimiento, su cancelación en un periodo de 120 días.

Es importante mencionar que en los meses de mayo, junio y octubre fueron recibidos abonos por un total de \$12.023 sin una descripción de aplicación de pago, los cuales se encuentran afectando el saldo de la deuda, pero no el estado actual de las facturas mencionadas anteriormente.

De esta manera, la comisionista efectuó la evaluación del deterioro del valor del activo conforme a lo establece la NIC 36, que indica que la entidad deberá evaluar, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo,

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

producto de esta evaluación, las gestiones realizadas por la Comisionista y el compromiso de pago de Serfindata, no se requirió registrar deterioro en 2015 para dicha cuenta.

(2) Otros

El detalle de la cuenta contable 161695 Otros, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Saxo Bank (a)	11,225	11,232
Brienzco U.E. (b)	9,772	0
Cerón Bernal Melissa (b)	1,000	0
Cifuentes Rodriguez Juan Manuel (b)	5,882	0
Estrada Rodriguez Sandra Milena (b)	2,302	0
Global Securities Capital Partner (c)	300,000	0
Gran Valor S A (e)	183,213	0
Gutiérrez Caballero Carlos E. (b)	6,543	0
Jaramillo Romero Augusto León (b)	5,848	0
Pinzón Zamudio Juan Carlos (b)	13,544	0
Salive Vives Dora Elvira Del C (b)	2,984	0
Velásquez Escobar Gerardo Arturo (b)	1,604	0
Duran Silva Guillermo * (b)	134,437	0
Gómez Henao Nancy * (b)	203,701	0
Giraldo Otálora Mario * (b)	1,023,487	0
Munevar Morales Jorge Wilson * (b)	399,487	0
Grupo GI S.A.S * (b)	159,488	0
Hincapie Garcés Richard * (b)	44,869	0
Redenciones Y Rendimientos Por Cobrar (d)	<u>205,446</u>	<u>0</u>
	<u>2,714,832</u>	<u>11,232</u>

(a) Saxo bank. El saldo corresponde a USD 3.522,36 equivalentes a \$11.225 por concepto de comisiones de corresponsalía soportadas en la factura 7838 de noviembre de 2015 y 7839 de diciembre del mismo año que fue monetizada el día 07 de enero de 2016.

(b) Clientes. Se tienen los saldos débitos de clientes de la firma por valor de \$ 2.014.948 millones, que fueron trasladados del balance fiduciario al balance administrativo los cuales están cubiertos con recursos de la Sociedad Comisionista y por los que se realiza la respectiva gestión para su recuperación.

A continuación ampliamos la información referida en el presente literal:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Nombre	Saldo	Deterioro
Brienzco U.E.	9.772	-9.772
Cerón Bernal Melissa	1.000	-1.000
Cifuentes Rodriguez Juan Manuel	5.882	-5.888
Estrada Rodriguez Sandra Milena	2.302	-2.302
Gutiérrez Caballero Carlos E.	6.543	-6.583
Jaramillo Romero Augusto León	5.848	-5.848
Pinzón Zamudio Juan Carlos	13.544	-13.544
Salive Vives Dora Elvira Del C	2.984	-2.984
Velásquez Escobar Gerardo Arturo	1.604	-1.604
Duran Silva Guillermo *	134.437	0
Gómez Henao Nancy *	203.701	-203.701
Giraldo Otálora Mario *	1.023.487	-93.980
Munevar Morales Jorge Wilson *	399.487	-95.546
Grupo GI S.A.S *	159.488	-159.488
Hincapie Garcés Richard *	44.869	-42.874
Total general	2.014.948	-645.114

De la misma forma, a continuación se detalla el portafolio de inversiones de los clientes con saldo descubierto:

Nombre Cliente	Portafolio valorado a 31/12/2015	Valor Deudores 31/12/2015	Valor Deterioro 31/12/2015
Duran Silva Guillermo	137,388	134,437	-
Munevar Morales Jorge Wilson	303,941	399,487	(95,546)
Hincapie Garcés Richard	1,995	44,869	(42,874)
Giraldo Otálora Mario	929,507	1,023,487	(93,980)

- (c) Global Securities Capital Partners. En diciembre de 2013 se facturó (Factura No. 7407) la prestación servicios por concepto de asesoría para el montaje de un proyecto de operador ferroviario en la vía Bogotá Belencito por un valor total de \$ 300.000. Dicho proyecto no se logró ejecutar al finalizar el periodo gravable por múltiples causas, entre ellas la recuperación de la vía por parte de la ANI en el plazo estimado, por lo anterior, el saldo reportado fue deteriorado en su totalidad el día 30 de junio de 2014.

Nombre	Saldo	Deterioro
Global Securities Capital Partners	300,000	-300,000
Total general	300,000	-300,000

Como respuesta a la gestión realizada por la comisionista, dicha entidad remitió comunicación el día 25 de septiembre de 2015, en la cual se compromete a entregar los primeros \$300.000 que se recuperen de las inversiones realizadas.

- (d) Redenciones y rendimientos por cobrar: el valor de la cuenta presenta un saldo de

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

\$205.446 debido a los intereses causados por el cobro de administración del Fondo Capital Privado EOLO correspondiente al período 2014.

- (e) El saldo del cliente Gran Valor S.A. por \$183.213 corresponde al incumplimiento de operación repo. Este valor se encuentra totalmente deteriorado y evaluará en la Junta Directiva del mes de marzo la posibilidad de su castigo.**

Nombre	Saldo	Deterioro
Gran Valor S.A.	183,213	-183,213
Total general	183,213	-183,213

En la evaluación de la NIC 36 para los valores de los literales (b) relacionados anteriormente, la Comisionista mantuvo el deterioro de las partidas que se encuentran en gestión de cobro con el propósito de efectuar su recaudo efectivo.

- (3) El detalle de los anticipos y contratos a proveedores fue:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Hernandez Friari Maria Helena	0	754
Jimenez Gonzalez Carlos Andres	0	5,865
Zapata Lopez Clara Luz	0	3,000
Ospina Salcedo Zulma	300	8,128
Copello Vergara Santiago Luis	0	9,477
Global Securities S.A.	0	0
Fondo De Pensiones Voluntarias Proteccion	0	3,924
Sainet Ingenieria Ltda	3,289	11,721
Gscp Inversiones Agrocol Sas	0	794
Rest. Cafe Ltda.	100	0
Vivas Reyes Diana Carolina	193	0
	3,881	43,664

A continuación detalla el deterioro asociado al saldo de las cuentas por anticipos y contratos a proveedores al 31 de diciembre de 2015:

Nombre	Saldo	Deterioro
Ospina Salcedo Zulma	300	0
Sainet Ingenieria Ltda	3,289	-3,289
Rest. Cafe Ltda.	100	-100
Vivas Reyes Diana Carolina	193	0
Total general	3,881	-3,389

- (4) Del saldo de la cuenta por cobrar a empleados por valor de \$103.178, su deterioro a 31 de diciembre de 2015 es de \$53.817.

- (5) Por Diversas

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Dario Pacheco	\$ 5,611	\$ 10,069
Cobro Custodio Fondo de Inversión Colectiva	70,558	0
CHUBB de Colombia	27,608	25,069
Inversora Pichincha S.A.	9,500	9,500
Colpatria Seguros	70,000	0
AIGR Contadores S.A.S.	368	0
Corp. Interuniversitaria De Servicios	1,274	0
Duque Acosta Carlos Alberto	1,323	0
Edificio Santa Monica Central	186	0
Gran Colmado Precoperativo	2,028	0
Villate Santander Carlos Herna *	68,888	0
Agropecuaria Ganadera Nicaragua *	26,882	0
Cardona Rojas Mariluz	9,000	0
Malaver Guerrero Pedro Ignacio	220,666	0
Pardo Vargas Andres	20,622	20,622
Retenciones y Gastos Fondo de Inversión Colectiva	68,405	0
Restrepo Arias Luisa Fernanda	114	0
Uribe Mejia Adriana	153	0
Gran Valor S.A.	0	183,213
Jorge Ivan Angel Alvarez	0	61,580
Duran Silva Guillermo	0	159,820
Villate Santander Carlos Hernan	0	108,510
Velasquez Escobar Gerardo Arturo	0	1,604
Salive Vives Dora Elvira Del Carmen	0	2,984
Cardona Rojas Mariluz	0	9,000
Gomez Henao Nancy	0	215,701
Estrada Rodriguez Sandra Milena	0	2,302
Giraldo Otalora Mario	0	1,041,720
Cifuentes Rodriguez Juan Manuel	0	5,882
Pinzon Zamudio Juan Carlos	0	13,544
Munevar Morales Jorge Wilson (Cm)	0	444,930
Gutierrez Caballero Carlos Enrique	0	6,543
Jaramillo Romero Augusto Leon	0	5,848
Domesa De Colombia	0	9,692
Corp. Interuniversitaria De Servicios	0	1,274
Futuro Plus S.A.	0	194,672
Brienzco U.E.	0	9,772
Gran Colmado Precoperativo De Trabajo	0	2,028
Agropecuaria Ganadera Nicaragua Ltda	0	46,578
Grupo GI S.A.S	0	159,488
Hincapie Garces Richard	0	49,222
Hernandez Uribe Daniel Jose	0	4,174
Ceron Bernal Melissa	0	1,000
	603,186	2,806,340

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

A continuación se detalla el deterioro asociado al saldo de las cuentas por cobrar diversas:

Nombre	Saldo	Deterioro
Dario Pacheco	5,611	-5,611
Cobro Custodio Fondo de Inversión Colectiva	70,558	0
CHUBB de Colombia	27,608	-27,608
Inversora Pichincha S.A.	9,500	-9,500
Colpatria Seguros	70,000	-70,000
AIGR Contadores S.A.S.	368	0
Corp. Interuniversitaria De Se	1,274	-1,274
Duque Acosta Carlos Alberto	1,323	-1,323
Edificio Santa Monica Central	186	-151
Gran Colmado Precoperativo	2,028	-2,028
Villate Santander Carlos Herna	68,888	-68,888
Agropecuaria Ganadera Nicaragua	26,882	-26,882
Cardona Rojas Mariluz	9,000	-9,000
Malaver Guerrero Pedro Ignacio	220,666	-220,666
Pardo Vargas Andres	20,622	-20,622
Retenciones y Gastos Fondo de Inversión Colectiva	68,405	0
Restrepo Arias Luisa Fernanda	114	0
Uribe Mejia Adriana	153	0
Total general	603,186	-463,553

En la evaluación de la NIC 36 para los valores de los deudores diversos, la Comisionista mantuvo el deterioro de las partidas que se encuentran en gestión de cobro con el propósito de efectuar su recaudo efectivo.

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cuenta se conformaba así:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Otros (1)	\$ 376,047	\$ 857,970
A Socios y Accionistas	<u>0</u>	<u>2,002,574</u>
	<u><u>376,047</u></u>	<u><u>2,860,544</u></u>

- (1) GSI. El saldo corresponde a USD 119.400,09 equivalentes a \$376.047 por concepto de Corresponsalía correspondiente a las facturas 7733 del 30 de junio de 2015, 7748 del 31 de julio de 2015 y 7841 del 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo con las gestiones realizadas por la Comisionista, el corresponsal remite

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

compromiso de pago con el fin de cancelar el saldo a corte de abril de 2016 el cual se ha venido cumpliendo de manera oportuna.

La comisionista efectuó la evaluación del deterioro del valor del activo conforme a lo establece la NIC 36, concluyendo que no existe un indicio de deterioro del valor del activo de conformidad con el compromiso de pago de GSI.

NOTA 11 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cuenta correspondía al detalle que se relaciona a continuación:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Impuestos	<u>1,857,394</u>	<u>1,553,070</u>
	<u>1,857,394</u>	<u>1,553,070</u>

NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Para los períodos que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el impuesto diferido corresponde a los conceptos que se relacionan a continuación:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Perdidas Fiscales	\$ 988,015	\$ 834,169
Impuesto Diferido	<u>0</u>	<u>138,553</u>
	<u>988,015</u>	<u>972,722</u>

El Impuesto Diferido está conformado de la manera como se relaciona a continuación:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Activos	\$ 1,675	\$ 138,553
Pérdidas Fiscales	829,332	834,169
Exceso Renta Presuntiva	<u>157,008</u>	<u>0</u>
	<u>988,015</u>	<u>972,722</u>

Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance.

La tasa impositiva aplicada para al cálculo del impuesto diferido fue del 25%.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre del 2014, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por \$122.192, provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

De esta manera para el calculo del impuesto diferido la Comisionista adelantó la evaluación de lo contenido en la NIC 12 para determinar las diferencias temporales y temporarias que dieran origen al impuesto diferido, que para nuestro caso provino de excesos de gastos contables sobre deducciones fiscales.

NOTA 13 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Representa el conjunto de los bienes de la Comisionista, con carácter permanente, para el desarrollo normal de sus negocios. La propiedad planta y equipo se encuentra registrada al costo del cual forman parte los costos indirectos y directos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cuenta se conformaba así:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Vehiculos	\$ 177,722	\$ 120,732
Equipo de Oficina	245,081	243,940
Equipo Informatico	648,389	647,154
Depreciación Acumulada	(895,270)	(834,078)
Mejoras en bienes recibidos en arrendamiento	\$ 315,591	\$ 315,591
Depreciación Acumulada	<u>(257,742)</u>	<u>(194,614)</u>
	233,770	298,724

La depreciación cargada a gastos en los periodos que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fue de \$61.192 y \$57.140, respectivamente.

A diciembre 31 de 2015, la compañía contaba con los seguros requeridos para el amparo de las propiedades y equipos, tampoco había restricciones, gravámenes, hipotecas, pignoraciones.

Las erogaciones efectuadas para atender al mantenimiento reparación y conservación de los bienes muebles se cargan al estado de resultados en el ejercicio en que se originan.

Por su parte el valor de las mejoras en propiedades ajenas corresponde a los valores incurridos para la ampliación de la oficina de Bogotá en octubre de 2008, remodelación de la oficina de Cali en 2013 y arreglos varios en la oficina de Medellín en 2013. La oficina 704 en Bogotá, se tomó para atención del convenio Ecopetrol contrato que se suscribió el “otro si” el 5 de agosto de 2014, con un plazo de tres años.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

De acuerdo a lo anterior la Comisionista evaluó el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo, bajo la NIC 16 de forma que dichas adecuaciones son reveladas teniendo en cuenta los parámetros de la norma en mención.

NOTA 14 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cuenta se descomponía así:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Programas y Aplicaciones Informaticas	\$ 175,321	\$ 62,026
Amortización Acumulada	<u>(91,790)</u>	<u>(15,545)</u>
	<u>83,531</u>	<u>46,481</u>

El siguiente es el movimiento de las amortizaciones de los activos intangibles durante el año 2015:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Cargos</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Programas y Aplicaciones Informaticas	46,481	113,295	76,245	83,531
Total	<u>\$ 46,481</u>	<u>\$ 113,295</u>	<u>\$ 76,245</u>	<u>\$ 83,531</u>

NOTA 15 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cuenta se conformada de la manera como se relaciona a continuación:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Operaciones Simultaneas (1)	1,295,249	0
Títulos de Inversión en Circulación (2)	3,999,789	3,980,743
Contratos de Arrendamiento Financiero	35,513	10,577
Anticipos y Avances Recibidos (3)	<u>1,011,042</u>	<u>0</u>
	<u>6,341,593</u>	<u>3,991,320</u>

(1) El siguiente es el detalle por contraparte de los compromisos de transferencia en operaciones simultáneas.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>Especie</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Fecha Registro</u>	<u>Fecha Cumplimiento</u>	<u>Valor 31-12-2015</u>	<u>Valor Cumplimiento</u>	<u>Contraparte</u>
Bono Ecopetrol	250.000,00	28/12/2015	04/01/2016	262.704	262.850	ACCIONES Y VALORES S.A.
Bono Ecopetrol	250.000,00	28/12/2015	04/01/2016	262.704	262.850	ACCIONES Y VALORES S.A.
Bono ISAGEN	107.000,00	29/12/2015	04/01/2016	101.064	101.118	GIROS Y FINANZAS CFC
CDT BBVA	640.000,00	28/12/2015	04/01/2016	653.461	653.824	ACCIONES Y VALORES S.A.
CDT BBVA	15.000,00	28/12/2015	04/01/2016	15.315	15.324	ACCIONES Y VALORES S.A.
				\$ 1.295.249	\$ 1.295.967	

(2) El movimiento de los bonos subordinados al 31 de diciembre de 2015 corresponde al detalle que se relaciona a continuación:

<u>Valor Nominal</u>	<u>Intereses causados</u>	<u>Rte</u>	<u>Fte</u>	<u>Valor Neto</u>
2,700,000	89,109	6,238		2,782,872
1,200,000	18,191	1,273		1,216,917
\$ 3,900,000	\$ 107,300	\$ 7,511	\$ 3,999,789	

A continuación se muestra el prospecto de los bonos subordinados:

– **Primera Emisión**

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Valor Nominal	COP\$ 100 millones
Fecha de Emisión:	Será el día hábil siguiente a la fecha en la que se ofrezcan por primera vez los bonos.
Plazo de oferta:	60 días calendario
Oportunidad para el pago de los Bonos por los tenedores	Los bonos podrán ser pagados dentro de los sesenta (60) días calendario siguientes a la Fecha de Emisión.
Forma de pago a la Comisionista	Los bonos deberán ser pagados de contado mediante cheque de gerencia que deberá ser entregado en las oficinas de la comisionista o abonado en la cuenta corriente No. 470036187 del Banco de Occidente a nombre de Global Securities S.A.
Monto:	Hasta COP\$ 3,600 millones sin superar el 50% del capital primario
Pago Intereses:	Trimestre Vencido
Plazo de los bonos:	5 años no prepagables, contados a partir de la Fecha de Emisión para que pueda computar en el patrimonio técnico de la firma.
Tasa:	2 primeros años Tasa Fija 10.5% E.A. 3 años siguientes Tasa Variable IPC + 7 E.A.
Administrador de la Emisión	Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa
Mercado Objetivo	Accionistas, empleados, inversionistas nacionales personas naturales e inversionistas extranjeros personas naturales
Máximo Número de Inversionistas	20
Ley de circulación, transferencia y negociación secundaria:	Los Bonos son títulos nominativos y la transferencia de su titularidad se hará mediante anotaciones llevadas a cabo por el Administrador de la Emisión en el libro que designe para tales efectos. Los Bonos serán ofrecidos mediante oferta privada, tendrán mercado secundario directamente por los Tenedores y podrán ser negociados por sus Tenedores legítimos de acuerdo con su ley de circulación. Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante registros en el libro de Tenedores que para tal efecto designe el Administrador de la Emisión".

– **Segunda Emisión**

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Valor Nominal de cada bono	COP\$ 100 millones
Plazo de oferta:	90 días calendario
Oportunidad para el pago de los Bonos por los tenedores	Los bonos podrán ser pagados dentro de los noventa (90) días calendario siguiente a la Fecha de Emisión.
Forma de pago a la Comisionista	Los bonos deberán ser pagados mediante transferencia de fondos o cheque que deberá ser entregado en las oficinas de la comisionista o abonado en la cuenta corriente No. 470036187 del Banco de Occidente a nombre de Global Securities S.A.
Monto:	Hasta COP\$ 2,000 millones de pesos sin que este exceda el 50% del capital primario al momento de la emisión.
Pago Intereses:	Trimestre Vencido
Plazo de los bonos:	5 años no prepagables, contados a partir de la Fecha de Emisión para que pueda computar en el patrimonio técnico de Global Securities S.A.
Tasa:	Tasa Fija 10.5% E.A.
Mercado Objetivo	Accionistas o sus cesionarios.
Fecha de emisión	Una vez se obtenga las autorizaciones de la Superintendencia Financiera, la Junta Directiva o el representante legal establecerá la fecha de emisión.
Ley de circulación, transferencia y negociación secundaria:	Los Bonos son títulos nominativos y la transferencia de su titularidad se hará mediante anotaciones llevadas a cabo por el Administrador de la Emisión en el libro que designe para tales efectos. Los Bonos serán ofrecidos mediante oferta privada, tendrán mercado secundario directamente por los Tenedores y podrán ser negociados por sus Tenedores legítimos de acuerdo con su ley de circulación. Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante registros en el libro de Tenedores que para tal efecto designe el Administrador de la Emisión.

(3) A 31 de diciembre de 2015, la compañía había recibido de los accionistas \$1.011.042 para futura suscripción de acciones. En la próxima asamblea a celebrarse en 2016 se pondrá a consideración de los accionistas la capitalización de dicha suma.

NOTA 16 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

El siguiente es el detalle de las obligaciones laborales:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Nomina por Pagar	\$ 4.345	\$ 21.028
Cesantías	138.760	154.273
Intereses sobre Cesantías	16.574	18.510
Vacaciones	219.550	238.600
Prima Legal	0	0
Bonificaciones	0	33.840
	<hr/> <hr/> 379.229	<hr/> <hr/> 466.250

Los conceptos de Cesantías consolidadas, intereses sobre las cesantías, vacaciones consolidadas y prestaciones extralegales, surgen del proceso de consolidación de

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

prestaciones sociales, en el cual se provisionan y ajustan los valores adeudados a cada empleado por dichos conceptos, teniendo en cuenta que las cesantías e intereses a las cesantías se cancelan año vencido.

La comisionistas para las obligaciones laborales y beneficios a los empleados, entendidos como todas las formas de contraprestación concedida a cambio de los servicios prestados por los empleados o por indemnizaciones por cese, aplica para su tratamiento contable lo contenido en la NIC 19 con el propósito de reconocer un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios a cambio de beneficios a los empleados a pagar en el o un gasto cuando la entidad consume el beneficio económico procedente del servicio prestado por el empleado a cambio de los beneficios a los empleados.

NOTA 17 – OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el detalle de la cuenta:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Multas, Sanciones y Litigios	\$ 0	\$ 378,862
Comisiones Comerciales	<u>0</u>	<u>610,502</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>989,365</u></u>

La Comisionista con el propósito de asegurar que se utilicen las bases apropiadas para el reconocimiento y la medición de las provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, aplica en su tratamiento contable lo dispuesto en la NIC 37, para lo cual se evalua:

- Si se tiene la obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- Si es probable que la entidad tenga que desprendere de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- Se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

NOTA 18 – CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Comisiones y Honorarios	\$ 89,953	\$ 230,245
Costos y Gastos por Pagar	196,292	167,103
Arrendamientos	44,715	42,708
Retenciones y Aportes Laborales	419,853	286,564
Seguros	<u>12,694</u>	<u>0</u>
	<u><u>763,507</u></u>	<u><u>726,620</u></u>

NOTA 19 – PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle del pasivo por impuestos corrientes:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Impuestos	79,995	844,996
	<u>79,995</u>	<u>844,996</u>

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la sociedad estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de renta y complementarios
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) La Ley 1607 de 2012 redujo la tarifa del impuesto sobre la renta del 33% al 25%, y creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) con una tarifa del 9% aplicable a las vigencias fiscales 2013,2014 y 2015. Apartir del 2016 la tarifa sería del 8%.
- d) La Ley 1739 de 2014 crea una sobretasa al impuesto para la equidad cree para los años 2015,2016,2017,y 2018 a la tarifa del 5%, 6%, 8% y 9%, y adicionalmente modificó la tarifa para el CREE al 9% a partir del 2016.
- e) La ley 1739 crea el impuesto a la riqueza aplicable a partir del año 2015 y hasta el año 2018, a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios.
- f) El hecho generador es la posesión de riqueza al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017 para las personas jurídicas y sociedades de hecho, igual o superior a \$1.000 millones (Entendiendo por riqueza el total del patrimonio líquido). La tarifa aplicable a la sociedad en el año 2015 fue 1.5%
- g) La tarifa aplicable a las ganancias ocasionales gravables es del 10%
- h) Las pérdidas fiscales generadas del 2007 en adelante no tienen límite de tiempo ni porcentaje para su compensación.
- i) Los excesos de renta presuntiva sobre renta líquida se pueden compensar con rentas líquidas del contribuyentes, dentro de los 5 años siguientes.
- j) La compensación de excesos de renta presuntiva no cambia la firmeza de la declaración, (2 años). Cuando se compensa pérdidas fiscales la firmeza de la declaración es de 5 años.

NOTA 20 – PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS

El siguiente es el detalle del Patrimonio de la compañía:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Capital Social	\$ 9,630,564	\$ 19,261,127
Prima en emisión	4,250,669	4,250,669
Ganancias o Perdidas no realizadas	649,684	256,348
Ganancias o Perdidas		
Perdidas Acumuladas	(5,362,624)	(14,859,957)
Perdidas del Ejercicio	(1,597,108)	(1,065,071)
Perdida proceso de Convergencia	(70,170)	0
Reservas	1,748	863,418
	7,502,762	8,706,534

Bajo la escritura publica numero 2352 del 19 de mayo de 2015 fue modificado el valor nominal de la acción de \$100 a \$50, disminuyendo el capital suscrito y pagado en la cuantía de \$ 9.630.563. El numero total de acciones en circulación correspondientes al capital social para el año de 2015 fueron 192.611.273, valor que se mantuvo desde el principio hasta el final del periodo.

El valor intrínseco por acción para el año 2015 y 2014 fue de 38,95 y 45,20 respectivamente. Por su parte, la perdida por acción para el año de 2015 y 2014 fue de -8,29 y -5,53 respectivamente. El siguiente es el movimiento durante el año 2015 y 2014 para el rubro Reservas fue como se detalla a continuación:

	2015	2014
Saldo Anterior	863,418	863,418
Traslado para Enjugar Pérdidas	(861,670)	0
Saldo Actual	1,748	863,418

De la misma manera, el movimiento durante el año 2015 y 2014 para el rubro de las Ganancias Acumuladas fue:

	2015	2014
Saldo Anterior	(14,603,609)	(14,859,957)
Perdidas Acumuladas	9,497,333	0
Ganancias no realizadas	393,336	256,348
Resultados acumulados proceso	(70,170)	0
	(4,783,110)	(14,603,609)

Así mismo, el movimiento durante el año 2015 y 2014 para el rubro de Resultados del Ejercicio fue:

	2015	2014
Perdidas del periodo	(1,597,108)	(1,065,071)
	(1,597,108)	(1,065,071)

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Para el calculo de Otros Resultado Integral correspondiente al año 2015 se analizaron los movimientos por instrumentos financieros medidos a variación patrimonial con lo cual se obtuvo:

Saldo 2015	414,716
Saldo 2014	(21,380)
Otros Resultado Integral	393,336

NOTA 21 – INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Para los períodos que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los ingresos en actividades ordinarias corresponden a los conceptos que se relacionan a continuación:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Ingresos Financieros Oper. Mercado Monetario	\$ 23,512	\$ 77,436
Por Val. Inversiones a Valor Raz.- Inst. de Deuda	25,631	262,813
Por Val. Inversiones a Valor Raz.- Inst. de Patrimonio	480	11,222
Por Servicios	129,729	345,075
Comisiones y/o Honorarios	14,491,875	16,565,181
Por Val. Posiciones en Corto Operac. Simultáneas	26,334	93,425
Por Venta de Inversiones	1,301,955	2,083,700
Valoración de Derivados - De Negociación	650,467	532,449
Por Venta de Propiedades y Equipo	290	0
Cambios	446	344,428
Indemnizaciones	0	745
Diversos (1)	1,207,189	312,890
Recuperaciones Deterioro (Provisión)	418,352	0
	<u>18,276,260</u>	<u>20,629,364</u>

(1) El detalle de la cuenta Diversos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Incapacidad de Salud	\$ 54.196	\$ 8.589
De Gastos	223.585	132.725
Deceval y Revisoría Fiscal FIC	17	171.577
Reintegro Deterioro (Provisiones)	378.862	0
Otras Recup. Provisión Anticipo Bonificaciones	550.528	0
	<u>1.207.189</u>	<u>312.890</u>

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

En el reconocimiento inicial de los activos por anticipos los cuales tienen asociados un pasivo estimado, con el proceso de gestión de legalización de dichos anticipos, fue necesario para el último trimestre del año 2015, registrar una reversión del pasivo estimado, que generó un efecto positivo en los estados financieros por valor de \$736.593, conforme lo dispone la NIC 37.

NOTA 22 - GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Por los períodos que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el siguiente es su detalle:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Beneficios a Empleados	<u>9,913,484</u>	<u>11,006,383</u>
	<u>9,913,484</u>	<u>11,006,383</u>

NOTA 23 - GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Por los períodos que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el siguiente es el detalle de los gastos por depreciación y amortización:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	61,192	57,140
Amortización Activos Intangibles	<u>139,373</u>	<u>438,562</u>
	<u>200,565</u>	<u>495,703</u>

NOTA 24 – OTROS GASTOS

El detalle de los Otros Gastos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Financieros por Oper. Mercado Monetario y Otros	\$ 38,863	\$ 86,579
Val. Inversiones a Valor Razonable - Instr. de Deuda	31,534	0
Val. Inversiones a Valor Razonable - Instr. de Patrimonio	5,505	0
Servicios de Administración e Intermediación	691,714	1,024,260
De Sistematización	3,041	7,323
Comisiones	35,864	83,250
Legales	10,049	14,673
Por Val. En Posiciones en Corto Oper. Simultáneas	51,575	168,295
Por Venta de Inversiones	7,260	0
Val. De Derivados de Negociación	639,251	547,185
Honorarios	1,375,777	938,309
Cambios	1,742	17,259
Impuestos y Tasas	133,362	113,348
Arrendamientos	1,144,490	1,157,628
Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias	311,700	263,124
Seguros	469,593	403,901
Mantenimiento y Reparaciones	29,613	34,424
Adecuación e Instalación	11,425	8,073
Deterioro (Provisiones)	634,211	1,676,020
Multas y Sanciones, Litigios e Indemnizaciones	1,348,833	478,054
Diversos (1)	<u>3,215,031</u>	<u>3,760,110</u>
	<u><u>10,190,432</u></u>	<u><u>10,781,815</u></u>

(1) El detalle de los gastos diversos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Servicio de Aseo y Vigilancia	\$ 0	\$ 682
Servicios Temporales	30.495	43.862
Servicios Publicos	270.307	244.256
Procesamiento Electronico de Datos	0	35.413
Gastos de Viaje	126.546	40.208
Transporte	0	141.317
Utiles y Papeleria	57.668	480.355
Publicaciones y Suscripciones	9.585	4.046
Gastos Bancarios	15.055	22.702
Otros (a)	2.639.131	2.734.664
Riesgo Operativo	<u>66.244</u>	<u>3.042</u>
	<u><u>3.215.031</u></u>	<u><u>3.750.547</u></u>

(a) El rubro Otros corresponde a aquellos gastos tales como Correos, Administración de Inmuebles, Custodia de Valores, Servicios de Intermediación e Informáticos, Intereses de los bonos subordinados, GMF entre otros.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 25 – INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Financieros - Fondos de Garantías - Fondos Mutuos de Inversión	\$ 523,477	\$ 694,138
	<hr/> <hr/> 523,477	<hr/> <hr/> 694,138

NOTA 26 – OTRAS INFORMACIONES A REVELAR

De acuerdo a lo dispuesto en la NIC 1 parrafo 105 sobre la estructura de las notas, a continuación se relaciona la información obligatoria adicional relevante y aquella de carácter no financiero:

26.1 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

La Comisionista al 31 de diciembre de 2015 tiene pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva por compensar por valor de \$3.317.328 y \$628.031, respectivamente

A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y remesas y la renta gravable por los años terminados en 31 de diciembre

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Acumulado 2015	Acumulado 2014
I Total Ingresos Brutos	18,586,584	21,142,775
(-) No constitutivo renta-Dividendos	83,644	129,220
(-) Utilidad en venta de acciones a través Bolsa (Pérdida)	0	3,935
(-) Ajuste Por Valoración precios de mercado NO REALIZADA (Acciones)	(1,292)	11,222
(-) Ajuste Por Valoración precios de mercado NO REALIZADA (R. P.)	(2,020)	2,462
(-) Recuperación de Provisiones (Gastos)	0	60,000
(-) Ajuste Valoración NO REALIZADA (Derivados)	2,975	0
(-) Utilidad Realizada en venta de Inversiones (Ganancia Ocasional)	0	0
(+) Pérdida en venta de acciones a través Bolsa	5,104	0
(+) Ajuste Por Valoración precios de mercado 2014 REALIZADA (Renta Variable)	11,222	0
(+) Ajuste Por Valoración precios de mercado 2014 REALIZADA (Renta Fija)	972	0
(+) Intereses Presuntivos por préstamos a Socios	71,195	0
Ingresos Gravables	<u>18,591,770</u>	<u>20,935,936</u>
II Total costos y gastos	21,115,992	22,033,004
(-) Gravamen movimientos financieros 50%	49,833	46,085
(-) Gastos en el Exterior	180,397	0
(-) Impuesto de Industria y Comercio Causado	131,217	0
(-) Impuesto de Vehículos	2,145	0
(-) Gastos no deducibles- Otros	41,258	92,244
(-) Gastos no deducibles- Impuesto al Patrimonio	73,972	0
(-) Gastos Ejercicios anteriores	39,929	0
(-) Gastos Diversos Otros	0	0
(-) Gastos extraordinarios (Contingencias)	1,135,757	378,862
(-) Donaciones no certificadas	0	0
(-) Multas y Sanciones	211,969	98,187
(-) Provisión Inversiones	21,982	0
(-) Provisión cuentas por Cobrar	612,128	94,502
(-) Exceso amortización y depreciación fiscal	0	2,233
(-) Riesgo Operativo (Cta contable 532097-530597)	61,115	0
(-) Aportes parafiscales por pagar	29,480	50,801
(-) Costo fondeo operaciones de liquidez NO REALIZADA	939	0
(-) Valoración Derivados (Pérdida) año actual NO REALIZADA	0	0
(+) Valoración (Pérdida) Derivados año anterior (Realizada en año actual)	0	0
(+) Pagos de Industria y Comercio año actual	110,257	0
(+) Aportes parafiscales año anterior pagados año actual	50,801	52,229
Gastos Netos	<u>18,684,928</u>	<u>21,322,320</u>
Renta Líquida del Ejercicio	<u>(93,159)</u>	<u>(386,384)</u>

Para el año 2015 y 2014 el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta para la equidad cree, se calculó con base en la renta presuntiva. El detalle es el siguiente:

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Patrimonio Líquido	11,820,002	11,650,132
Patrimonio Bruto	17,849,189	18,713,830
Acciones en sociedades	66.22%	62.25%
Valor patrimonial neto a excluir	1,265,493	1,388,143
Patrimonio base renta presuntiva	10,554,509	10,261,989
Porcentaje Renta Presuntiva	3%	3%
Renta Presuntiva	<u>316,635</u>	<u>307,860</u>
Ingreso no Constitutivo de Renta	0	0
(+) Dividendos Gravados	0	0
Total Renta Presuntiva	<u>316,635</u>	<u>307,860</u>
Impuesto a la Renta	25%	79,159
Impuesto para la Equidad CREE	9%	28,497
Total Impuestos	<u>107,656</u>	<u>104,672</u>
Ajuste del Impuesto Diferido	(15,293)	0
Impuesto de Renta y CREE Neto	<u>92,363</u>	<u>104,672</u>

Para el año 2015 la compañía no presenta pasivo por impuesto de renta debido a que sus retenciones a favor generaron saldo a favor.

26.2 CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIO

Para los períodos que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas de orden fiduciario fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Activo		
Disponible	\$ 22,379,228	\$ 24,668,286
Deudores	39,996,601	47,022,602
Total Activo	<u>62,375,829</u>	<u>71,690,888</u>
Pasivo		
Clientes	\$ 39,145,334	\$ 44,626,944
Liquidación y compensación	21,368,719	26,262,124
Otros usuarios	1,861,776	801,796
Acreedores varios	0	24
Total pasivo	<u>62,375,829</u>	<u>71,690,888</u>

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

26.3 CUENTAS DE ORDEN CONTINGENTES FIDUCIARIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas de orden fiduciarias comprendían lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Deudoras		
Valores en Administración		
Certificados de Deposito a Término	\$ 12,171,903	\$ 104,440,919
Acciones	564,042,692	852,220,230
Bonos Agrarios	0	9,119,800
Títulos Emitidos en Proceso de Titularización	0	810,923
Bonos Comunes	0	1,932,933
Bonos de Financiamiento Presupuestal	16,655	3,639,341
Bonos Avalados por Establecimiento de Crédito	30,456,707	9,810,520
Papeles Comerciales	0	15,913
Títulos de Tesorería TES	42,413,336	52,699,003
Otros	<u>129,488,021</u>	<u>157,353,542</u>
	<u>778,589,314</u>	<u>1,192,043,125</u>
Deudoras por el contrario	<u>778,589,314</u>	<u>1,192,043,125</u>
Acreedoras		
Otras Cuentas de Orden Acreedoras	<u>50,273,574</u>	<u>53,491,132</u>
Acreedoras por el contrario	<u>50,273,574</u>	<u>53,491,132</u>

26.4 CUENTAS DE REVELACION DE INFORMACION FINANCIERA –CONTROL

La Comisionista al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 registra lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Deudoras		
Bienes y Valores Entregados en Garantía		
Valores Mobiliarios	\$ 4,753,341	\$ 2,259,380
Otras Cuentas de Orden Deudoras	<u>0</u>	<u>11,244,727</u>
	<u>4,753,341</u>	<u>13,504,107</u>
Deudoras por el contrario	<u>4,753,341</u>	<u>13,504,107</u>
Acreedoras		
Bienes y Valores Recibidos en Garantía (1)	<u>9,868,859</u>	<u>86,488</u>
Acreedoras por el contrario	<u>9,868,859</u>	<u>86,488</u>

(1) Corresponde a las contingencias por procesos jurídicos en trámite al 31 de diciembre de 2015, los cuales se relacionan a continuación (Expresadas en miles de pesos):

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Accionante	Resumen de la Contingencia	Calificación
Proceso Civil	Jhon Alvaro Rocha Serrano Muscari	Se aduce la realización de operaciones sin contar con la debida autorización expresa del cliente. Pendiente audiencia de conciliación, decisión de excepciones previas, fijación del litigio, decreto y práctica de pruebas.	Eventual
Proceso Civil	Bernardo Bernal y Otros	Se aduce la realización de operaciones sin contar con la confirmación previa para las operaciones de venta de acciones especie Grupo Sura, Tablemac, Bancolombia y Fabricato de propiedad de los demandantes.	Eventual
Proceso Civil	Francisco Javier Jaramillo Velez	El demandante aduce la realización de la venta de las acciones del demandante por instrucciones de Su Inversión S.A., sin verificar la existencia de los poderes para vender y sin confirmar las operaciones con el titular de dichas acciones.	Eventual
Proceso Civil	Margarita Ramirez Yañez	El demandante aduce la realización de operaciones Repo no autorizados por la clienta lo que produjo detrimientos en el número de acciones que originalmente poseía la demandante.	Eventual
Proceso Civil	Luz Marina Alzate	El demandante aduce la realización de operaciones sin autorización bajo el contrato de agente mandatario de Su Inversión para la venta de las acciones de su propiedad,	Eventual
Proceso Civil	Emma Baracaldo	El demandante aduce que las operaciones consignadas, no obedecen a la realidad y aproximadamente el 76% de las mismas, fueron realizadas sin instrucción expresa del mandante, desconocidas por la misma.	Eventual
Proceso Civil	Oscar Posada Mejía y otros.	Reclaman mediante acción de grupo el resarcimiento de los perjuicios causados por concepto de los dividendos dejados de percibir desde el momento de la venta de las acciones. No cumple con los requisitos establecidos en la ley 472 de 1998 para ser tramitada mediante acción de grupo.	Eventual
Proceso Civil	Danilo Mejía Duque	El demandante aduce la realización de operaciones sin órdenes bajo el contrato de agente mandatario de Su Inversión. En primera instancia se condenó a Global Securities S.A., ese fallo se apeló y está pendiente la segunda instancia.	Probable
Proceso Laboral	Hermann Faccini	Falta de conceptos en liquidación laboral. Los pagos solicitados por el demandante carecen de fundamento jurídico toda vez que la relación laboral no se presentó con Global Securities S.A.	Remota
Proceso Laboral	Juan Felipe Londoño	Demandas laborales para reconocer bonificaciones como constitutivas de salario	Eventual
Admon	Superintendencia Financiera de Colombia	Pliego de cargos en relación con información contable, operaciones de corresponsalia, administración de portafolio de terceros y cuentas de margen,	Eventual
Admon	Superintendencia Financiera de Colombia	Se aduce la realización de operaciones sin contar con la debida autorización y posible utilización indebida de recurso de uno de los clientes al darle destino diferente.	Probable
Admon	Superintendencia Financiera de Colombia	Pliego de cargos en relación con información contable y cuentas de crédito de empleados y accionistas.	Remota
Admon	Gil Guio & CIA LTDA	El demandante aduce la realización de la operación de venta debido al proceso de investigación judicial informado por el demandante.	Eventual

De acuerdo con lo anterior, es importante mencionar que la Comisionista cuenta con una poliza de Riesgo Financiero y de Directores y Administradores vigentes con AXA Colpatria Seguros, la cual se encuentra informada de los eventos descritos en caso que sea necesario el cubrimiento de alguno de ellos.

26.5 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

En cumplimiento del Decreto 2784 de 2012 y sus modificaciones, compilados en el Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015, por medio del cual se expide el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1 (contenido en el anexo del decreto en mención, es conocido como las Normas Internacionales de Información Financiera – NIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad IASB, dando cumplimiento a la NIC 24 – 25 -31, a continuación se revelan las operaciones con los vinculados económicos, accionistas y junta directiva de la Comisionista. Así como también, en cumplimiento del art. 446 del Código de Comercio se revelan los egresos a favor de directivos de la Comisionista y de acuerdo a lo establecido en el capítulo IX de la Circular Básica contable y Financiera, en el numeral 2.2.28, se presentan los saldos activos y pasivos, los ingresos y gastos causados en el período, correspondientes a operaciones con vinculados económicos.

En el 2015 la Comisionista realizo las siguientes transacciones con partes relacionadas, administradores o accionistas (Cifras expresadas en pesos):

Tipo	Fecha	Especie	Nombre Cliente	Cantidad (1)	Precio	Comisión	Valor Transacción
V	04/03/2015	ISAGEN	Hernandez Frieri Maria Helena	1,164	3,120	150,715	3,631,680
C	23/01/2015	GLOBALSEC	Polo Funding S.A.S En Liqu.	454	832	0	5,819,498
C	23/01/2015	GLOBALSEC	Polo Funding S.A.S En Liqu.	2,092	832	0	26,841,424
C	23/01/2015	FONGLOBAL	Polo Funding S.A.S En Liqu.	3,540	130	0	48,400,214
V	26/03/2015	BTR0149SA	Polo Funding S.A.S En Liqu.	397,667,640	67	161,416	264,616,001
V	26/03/2015	BTR0149SB	Polo Funding S.A.S En Liqu.	122,170,758	64	159,863	78,750,049
V	17/06/2015	GLOBALSEC	Polo Funding S.A.S En Liqu.	28,137	281	1,689,042	373,681,845
V	28/04/2015	PFAVH	Rosales Posada Sandra Liliana	1,105	3,860	160,375	4,265,300

(1) La cantidad se encuentran expresadas en sus unidades originales.

Las condiciones de cada una de las operaciones se realizaron a mercado y cumplieron con las condiciones establecidas por la Sociedad Comisionista para inversiones de partes vinculadas.

Los egresos a favor de directivos de la Comisionista por concepto para el año 2015 fueron los que se detallan a continuación:

Concepto	Valor
Salario y Bonificaciones	1,472,257.21
Honorarios	1,352,948.75
Gastos de Propaganda	47,068.19
Dineros o Bienes En El Exterior	702,823.32
Vinculados Economicos	1,255,674.53
Totales	4,830,771.99

De la misma forma, actualmente la firma Comisionista cuenta con contrato de corresponsalía con Global Strategic Investment, Llc (Correspondencia Pershing Bank Of New York), autorizado mediante el oficio 2006008274-005 del 8 de julio de 2010, de la

Superintendencia Financiera de Colombia en el cual se autoriza ofrecer productos del corresponsal en Colombia.

Desde el mes de marzo de 2013 se suspendió la promoción de los productos de este corresponsal.

26.6 REVELACIÓN DE RIESGOS

Se presenta el informe de las notas a los estados financieros correspondiente a la gestión realizada por el área de riesgos, los criterios, políticas y procedimientos utilizados para la evaluación, administración, medición y control de los riesgos asociados al negocio durante lo ocurrido en el año 2015, los datos se muestran con corte al 31 de diciembre del mismo año

26.6.1 Sistema de Administración del Riesgo de Mercado

La administración de riesgos de mercado se realiza por medio de las fases de identificación, medición, control y monitoreo de los diferentes riesgos, entre los cuales se encuentran: riesgo de mercado, de crédito, de contraparte, operacional, estratégico, liquidez entre otros. Dentro de los manuales de riesgo se consolida la información sobre la forma como se realiza la gestión y administración de riesgos de firma, en este se encuentran descritos las normas, políticas, definiciones y procedimientos para la identificación, administración, monitoreo y control de los riesgos.

26.6.1.1 Identificación

Global Securities se expone al riesgo de mercado según el tipo de posiciones asumidas y de conformidad con las operaciones autorizadas, para la identificación del riesgo se analiza las implicaciones en los siguientes factores asociados al riesgo de mercado:

- Tasa de interés en moneda legal
- Tasa de interés en operaciones pactadas en UVR
- Tipo de cambio
- Precio de acciones
- Inversiones realizadas en Fondos de Inversión

Esta etapa se realiza previamente a la participación, incursión y negociación en nuevos mercados y productos, determinando su perfil de riesgo y cuantificando el impacto que éstos tienen sobre el nivel de exposición al riesgo, al patrimonio y las utilidades de la misma. Validando que Las operaciones en los mercados y productos en los que participa estén enmarcadas dentro del perfil de riesgo.

La identificación se basó en la normatividad aplicable definida en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Decreto 2555 de 2010 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

26.6.1.2 Medición

Para la medición del riesgo de mercado de la firma ha adoptado:

- El modelo estándar fijado por la Superintendencia Financiera (Circular externa 051 de 2007) Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, la información fue transmitida cumpliendo con las instrucciones de la norma y dentro de los límites de riesgo definidos de acuerdo al perfil.
- Para efectos de monitoreo de políticas internas se utiliza el método de Var Paramétrico Delta Norma en donde la volatilidad se calcula bajo el método de suavizamiento exponencial de los últimos 100 días, calculado diariamente con un nivel de confianza del 99%. el Valor en Riesgo (VaR) indica el nivel de la pérdida máxima que se podría producir en el valor del portafolio durante un periodo de tiempo determinado, con un nivel de confianza del 99%.

El VaR se utilizó como referencia para tomar decisiones de inversión estimando previamente el nivel de riesgo.

Para determinar el nivel máximo de VaR que la firma está dispuesta a aceptar, se utiliza las siguientes metodologías:

- VaR como un porcentaje del patrimonio de GLOBAL SECURITIES o como un valor fijo en pesos calculado a partir del mismo.
- VaR como un valor asociado a cada producto

26.6.1.3 Control

Para realizar el control del riesgo el área de gestión de riesgo ha definido límites y políticas, tanto internas como legales para mantener un adecuado control sobre la exposición al riesgo.

Los controles se encuentran establecidos a nivel de *trader*, mesa de negociación, concentración, perdida máxima, mercado, producto y cumplimiento de las inversiones de acuerdo al perfil definido y a las operaciones autorizadas.

El área de Gestión de Riesgos se encarga de controlar el cumplimiento de los límites definidos. El resultado del seguimiento a este control será informado a la Junta Directiva de la Firma.

26.6.1.4 Monitoreo

Para el cumplimiento de esta etapa, el área de Gestión de Riesgos dispone de diferentes procedimientos y reportes que ejecuta en forma diaria y que se describen en el Manual del Sistema Integral de Riesgos.

El área de gestión de riesgos monitorea de forma diaria el cumplimiento de las políticas y límites definidos para la gestión del riesgo, realizó seguimiento permanente de la evolución de la exposición al riesgo de mercado y a las políticas de inversión definidas por la junta. Adicional se presentaron informes a la junta directiva por medio del comité de riesgos sobre la exposición al riesgo, con el ánimo de brindar un panorama respecto al comportamiento y exposición al riesgo.

Durante el año 2015 se presentó un exceso en el límite legal de repos y simultáneas del artículo 2.36.3.3.2 del decreto 2555 de 2010, sobre las limitaciones a las operaciones de reporto o repo, simultáneas y transferencia temporal de valores celebradas por cuenta de terceros.

26.6.2 Sistema de Administración de Riesgo de Crédito y/o Contraparte

26.6.2.1 Identificación

La identificación del riesgo de crédito y contraparte se realiza para las diferentes contrapartes, clientes y emisores en caso de materializarse el incumplimiento de las obligaciones de un emisor o contraparte.

26.6.2.2 Medición

Para determinar el riesgo de contraparte el Área de Administración de Riesgos realiza la evaluación y calificación de las diferentes entidades emisoras (cupos de emisor) y aquellas con las que se realicen operaciones (cupos de contraparte), por medio del análisis de aspectos cuantitativos y cualitativos. La parte cuantitativa se basa en la metodología CAMEL, la cual toma en cuenta indicadores asociados al Capital, Activos, Manejo Gerencial, Endeudamiento y Liquidez, con el fin de evaluar la solidez financiera y gerencial de las entidades. Adicional, la parte cualitativa toma en cuenta la situación del sector al cual pertenece el emisor o contraparte y el reconocimiento que tiene la entidad del mercado. La ponderación de todos estos aspectos permitió otorgar calificaciones de riesgo de crédito y asignar cupos máximos de inversión y negociación. Los cupos fueron aprobados por el Comité de Riesgos y Junta Directiva.

La exposición al riesgo de clientes es medido por medio del modelo de scoring que otorga cupo de operación para operaciones pasivas de liquidez que permitan apalancamiento.

26.6.2.3 Control

El control del riesgo de contraparte se realizó por medio de la parametrización de los cupos en los sistemas de negociación el cual controló de manera automática las operaciones a celebrar y se estableció límites al valor de las operaciones. En esta etapa también se tuvo en cuenta los títulos valores ofrecidos como garantía, de acuerdo con el tipo de operación, con el fin de evaluar su cobertura ante posibles incumplimientos de la contraparte.

26.6.2.4 Monitoreo

El monitoreo del riesgo se realizó por medio de cupos de operaciones con sus posiciones en línea, evaluando los sobrepasos que se pueden presentar, se realizaron seguimientos a la exposición al riesgo de crédito y al deterioro de la capacidad crediticia de las contrapartes o de clientes con posiciones de liquidez que permitan apalancamiento.

26.6.3 Sistema de Administración de Riesgo Operacional

De acuerdo a la identificación, registro y análisis de los eventos de riesgo, el área de riesgos implementó los correctivos y controles necesarios con el fin de mitigar la probabilidad e impacto de que se materialice el riesgo.

Se redefinieron los procedimientos, controles e infraestructura utilizados para la administración del riesgo operacional, con base en los lineamientos del sistema de

administración de riesgo operativo SARO, alineados con la normatividad vigente (Circular Externa 041 de 2007) establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el 2015 se ajustaron el conjunto de elementos tales como políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, registro de eventos de eventos de riesgo operativo, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacitación, mediante los cuales la entidad identifican, miden, controlan y monitorean el riesgo operativo.

26.6.3.1 Pilar metodológico

La metodología usada por la Firma se ajusta a la AS/NZ 4360:1999. Estándar Australiano, que corresponde a la identificación, análisis, evaluación y tratamiento de los riesgos que se resume en el siguiente gráfico:

26.6.3.2 Identificación

Para todos procesos se identificaron los riesgos, utilizando la metodología de autoevaluación definida por el comité de Riesgo, mediante las preguntas que, por qué y cómo pueden surgir los riesgos, con el fin de establecer los criterios necesarios para su tratamiento y control.

26.6.3.3 Medición

Las mediciones semi-cuantitativas de todos los riesgos identificados se realizaron por medio de las autoevaluaciones de expertos como dueños de los procesos en los riesgos. Con el resultado de estas calificaciones se construyó el mapa de riesgos para el fondo y su perfil de riesgo.

26.6.3.4 Control

Es deber de los dueños de los procesos, como expertos de su área, hacer una rigurosa evaluación de los controles existentes en el área y calificarlos bajo las metodologías propuestas, además determinar las decisiones pertinentes para mitigar los riesgos, las cuales estarán orientadas a: transferir, evitar, explotar, reducir o retener el riesgo.

El área de riesgos con el dueño de proceso definió planes de acción y/o mitigación a implementar para aquellos riesgos extremos del fondo y además comprobar la eficacia de ellos.

26.6.3.5 Monitoreo

- a) Establecer el contexto. Establecer el contexto estratégico, organizacional y de gestión del riesgo en el cual ocurrirá el resto del proceso. Debe establecerse criterios contra los cuales el riesgo se evaluará y debe definirse la estructura de análisis.
- b) Identificar riesgos. Identificar qué, porqué y como pueden surgir elementos como base para el análisis posterior.
- c) Analizar riesgos. Determinar los controles existentes y analizar los riesgos en términos de consecuencia y posibilidad en el contexto de estos controles. El análisis debe considerar el rango de consecuencias potenciales y la forma como probablemente estas

consecuencias van a ocurrir. Se pueden combinar la consecuencia y la posibilidad para producir un estimado del nivel de riesgo.

- d) Evaluar los riesgos. Comparar los niveles de riesgo calculados contra los criterios pre establecidos. Esto posibilita que los riesgos sean organizados de modo que se identifiquen prioridades de gestión. Si los niveles de riesgo establecidos son bajos, entonces los riesgos pueden encajar en una categoría aceptable y es posible que no se requiera tratamiento.
- e) Tratar los riesgos. Aceptar y monitorear los riesgos de baja prioridad. Para otros riesgos, desarrollar e implementar un plan de gestión específico que considere los recursos.
- f) Monitorear y revisar. Monitorear y revisar el desempeño del sistema de gestión del riesgo y los cambios que pudieran afectarlo.
- g) Comunicar y consultar. Comunicar y consultar con las partes interesadas internas y externas según sea apropiado en cada etapa del proceso de gestión del riesgo y se trate de algo relacionado con el proceso como un todo.
- h) Bajo los métodos de autogestión, autocontrol y autorregulación el área de riesgos con los dueños de los procesos realizó seguimiento periódico de las medidas de riesgo tomadas para mitigar los riesgos extremos del mapa de acuerdo a las medidas de tratamiento determinados, efectuó un informe consolidado de seguimiento de los planes de acción y/o mitigación definidos. Se realizaron informes al comité de Riesgos, sobre la gestión de riesgos de los procesos principalmente en lo referente a: gestión de riesgos del mapa, gestión de riesgos de los reportes del área de riesgos, resultados de los indicadores de riesgo de los procesos críticos.

26.6.3.6 Gestión de Procesos

Durante el año 2015 con la asesoría de Ernst Young se realizó la documentación de los procesos definidos en la cadena de valor de la compañía, esto permitió mejorar la eficiencia y eficacia de los procesos.

26.6.4 Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez

26.6.4.1 Identificación

La identificación del riesgo de liquidez se realizó para las posiciones asumidas, productos y mercados que atiende el fondo de inversión colectiva con el fin de poder contar con activos líquidos disponibles para cubrir los flujos de caja futuros o requerimientos de liquidez. Se identificó este riesgo con el ánimo de tomar medidas como contingencia de no poder cumplir plenamente con los flujos de caja esperados e inesperados, los cuales afecten el curso normal de las operaciones.

26.6.4.2 Medición

Se utilizó el modelo estándar fijado por la Superintendencia Financiera (Circular externa 010 de 2014) Capítulo XI de la Circular Básica Contable y Financiera, denominado IRL para comisionistas, el IRL es el encargado de cuantificar el nivel de riesgo de liquidez por la operaciones propias y los posibles incumplimientos de las operaciones de terceros, Dicha información del indicador de riesgo de liquidez fue transmitida cumpliendo con las

instrucciones de la norma y dentro de los límites de riesgo definidos de acuerdo al perfil del fondo.

El modelo permitió cuantificar el nivel mínimo de activos líquidos, que se deben mantener diariamente para prevenir la materialización del riesgo de liquidez por cuenta propia y por cuenta de terceros, es decir, que permita, por lo menos, cumplir oportuna y cabalmente las obligaciones de pago y las de sus terceros en caso de que se llegara a presentar un incumplimiento.

26.6.4.3 Control

El área de gestión de riesgo realizó el control por medio de la definición de niveles de exposición, políticas y límites generales de obligatorio cumplimiento definidos por la firma, para el control se utilizó la herramienta SAFYR como sistema de información que influye en el control de los niveles de liquidez para el fondo.

26.6.4.4 Monitoreo

Los niveles de exposición al riesgo de liquidez IRL se encontraron dentro de los límites definidos por la normatividad vigente manteniendo en todo momento activos líquidos para cubrir los posibles descalces de liquidez, manteniendo así un IRL positivo.

Durante el periodo no se presentaron excesos en los límites legales para el Global Securities en materia del riesgo de liquidez.

26.6.5 Efectos económicos de las políticas de administración de riesgo

Las políticas de administración de riesgo permiten estructurar criterios orientadores en la toma de decisiones, acciones en el momento del peligro o la presencia del riesgo, lo cual se logra a través de controles conducentes a reducir el impacto negativo sobre los recursos amenazados.

Siendo la política de riesgos moderado alto estando éstas establecidas claramente y con anterioridad, se presenta los principales acontecimientos.

26.6.6 Revelación Contable

26.6.6.1 Información Cuantitativa

26.6.6.1.1 Situaciones de Concentración

- a) Respecto del número y monto de las situaciones de concentración que se mantengan, incluyendo el monto total de las situaciones y el porcentaje que representan de su patrimonio técnico, se presentan las siguientes situaciones de concentración al cierre del año.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Grupo Emisor	% Concentración	Saldo Actual *	Límite**	Saldo Restante	Situación de Concentración
GRUPO E. ANTIOQUEÑO	1.93%	120,125	1,866,955	1,746,830	0
GRUPO AVAL	25.96%	1,615,437	1,866,955	251,518	993,119
CITIBANK	0.04%	2,264	1,866,955	1,864,691	0
SAXO BANK	0.02%	1,395	1,866,955	1,865,559	0
BCO. AGRARIO	0.07%	4,424	1,866,955	1,862,530	0
ECOPETROL	8.36%	520,095	1,866,955	1,346,860	0
SUPERMERCADOS LA 14	0.55%	34,156	1,866,955	1,832,799	0
ALPINAS PRODUCTOS ALIMENTICIOS	0.85%	52,853	1,866,955	1,814,102	0
ODINSA	1.60%	99,411	1,866,955	1,767,543	0
METROLINEA	0.72%	44,583	1,866,955	1,822,371	0
AVIANCA	0.08%	5,195	1,866,955	1,861,760	0
BCO. PICHINCHA	8.08%	502,868	1,866,955	1,364,086	0
ISA INTER. ELECTRICA	1.64%	102,203	1,866,955	1,764,752	0
BBVA COLOMBIA	10.67%	663,921	1,866,955	1,203,034	41,603

*Datos al 31 de diciembre

**Límite Patrimonio Técnico Nov 2015

- b) Excesos en el límite de concentración: se presentaron 2 excesos en los límites de concentración en el grupo de emisor Grupo Aval en un 51.6% y 34.4% en los meses de junio y julio, debido a recursos que se trasladaron a las cuentas de ahorros de los bancos administrativos.
- c) Respecto del monto al que ascienden sus tres (3) mayores situaciones de concentración, se informa que no hubo excesos en la sumatoria de las situaciones de concentración.

PATRIMONIO TECNICO (Nov 2015)	6,223,182
LIMITE SITUACION DE CONCENTRACION	622,318
LIMITE SUMA SITUACIONES DE CONCENTRACION	49,785,459
SUMATORIA SITUACIONES DE CONCENTRACION	1,034,722
Σ SUMATORIA DE CONCENTRACION	2.08%

*Datos al 31 de diciembre

26.6.6.1.2 Comparativo Límite VAR normativo vs VAR asumidos

De las actividades que puede desarrollar la Compañía, su principal fuente de ingresos y hacia la cual está enfocada su estrategia es a la intermediación en el mercado de valores y fondos de inversión colectiva. La posición propia es una de las actividades que se posee pero no es su foco principal y así es demostrado por el nivel de riesgo asumido, lo que ratifica la información que se muestra a continuación.

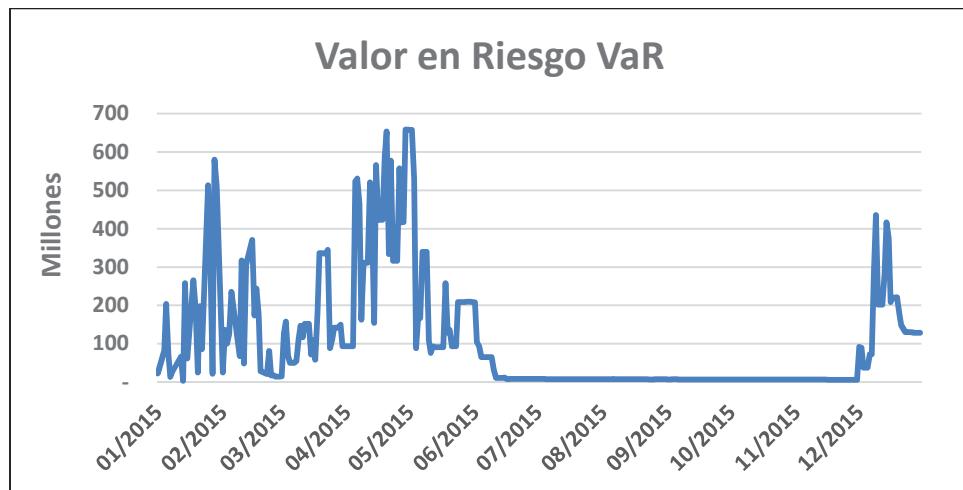
GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

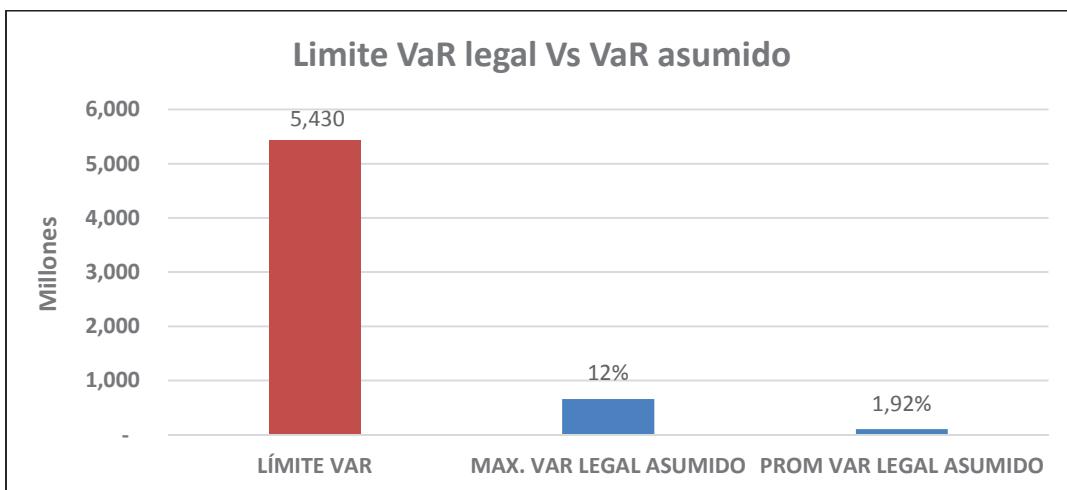
Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

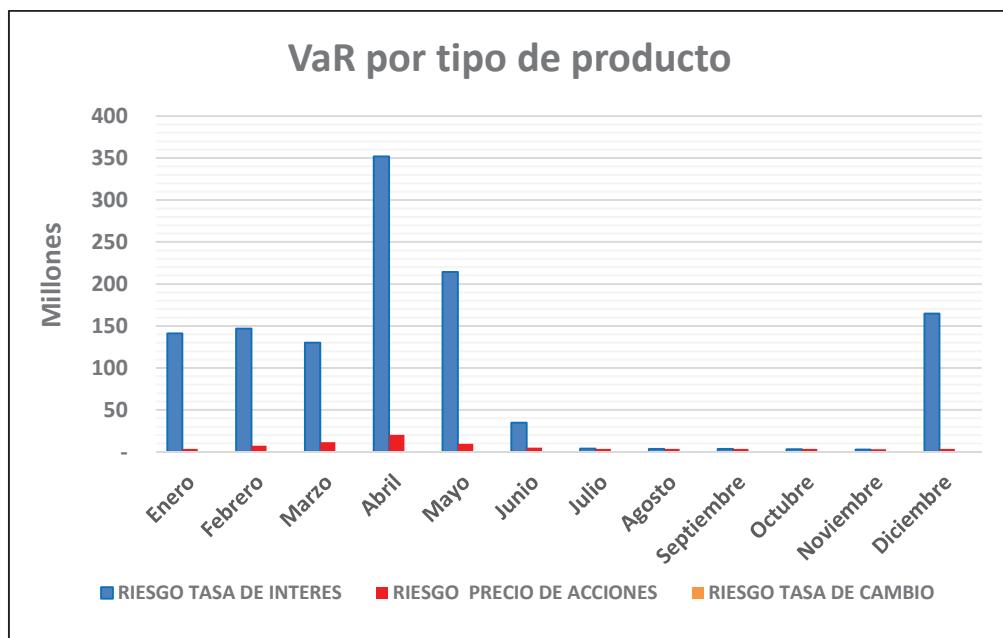


En la gráfica se observa que el VaR que asumió la compañía en el año 2015 fue de 1.62% en promedio frente al patrimonio técnico, y de 1.92% frente al VaR legal para que la solvencia llegara al límite inferior equivalente al 9%, esto demuestra lo conservador de las posiciones asumidas por la firma.



LÍMITE VAR	MAX. VAR LEGAL ASUMIDO	PROM VAR LEGAL ASUMIDO
5,430,000,000	658,262,658	104,250,738
100%	12%	1.92%

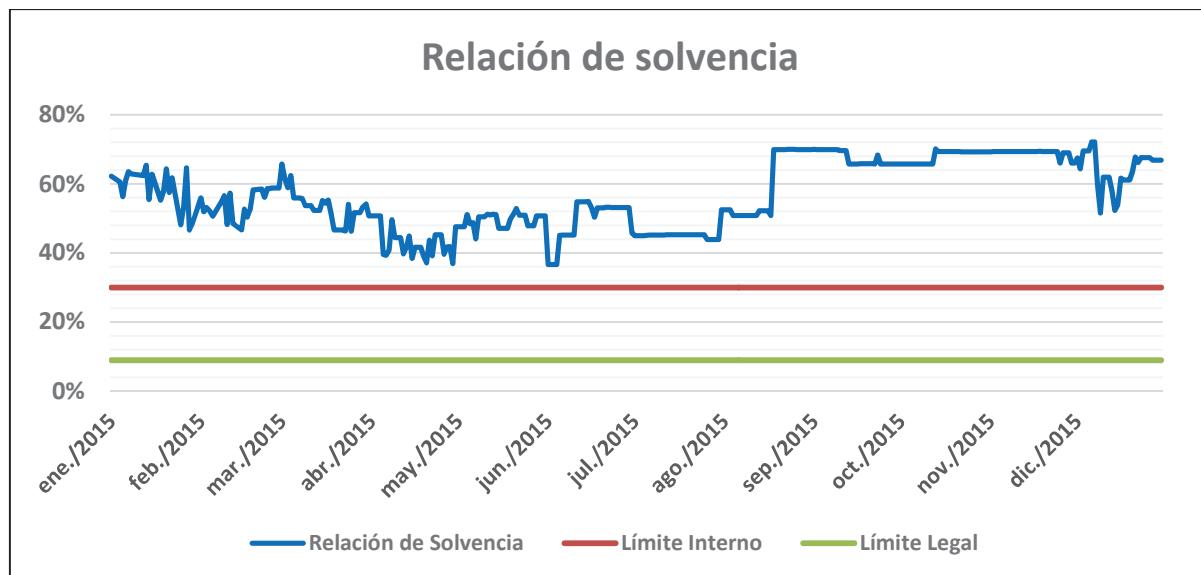
Valor en riesgo por factor de riesgo:



26.6.6.1.3 Relación de Solvencia

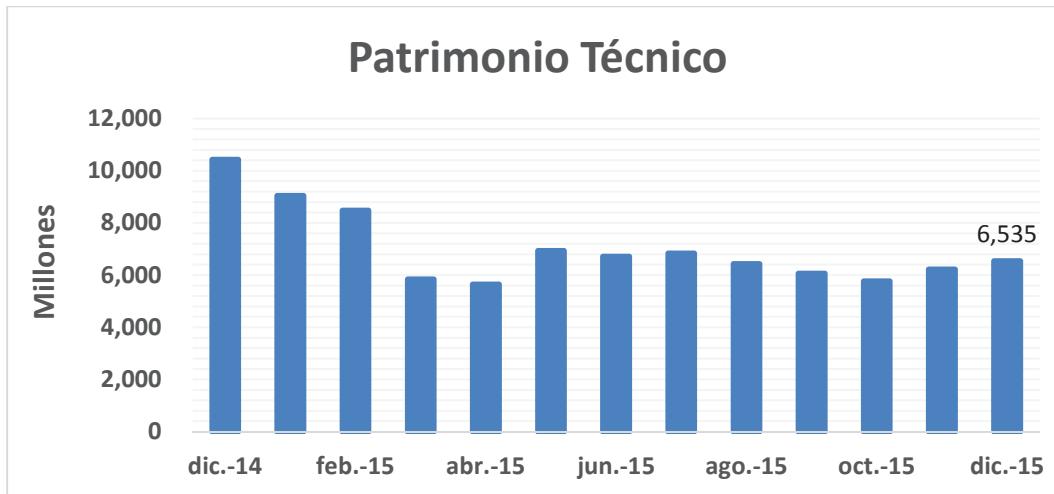
La relación de solvencia corresponde a la capacidad patrimonial de la firma para cubrir el valor en riesgo asumido, el siguiente cuadro muestra un perfil conservador de la sociedad en sus operaciones de especulación propias al mantener una solvencia por encima del 30%.

El incremento de la solvencia es explicado por la disminución en las cuentas por cobrar disminuyendo los activos ponderados por nivel de riesgo.



26.6.6.1.4 Evolución del Patrimonio Técnico

Al cierre del año 2015 el patrimonio técnico de la firma cerró en 6,534 millones, un decremento del 37.36% frente al cierre del año 2014, disminuyendo 3,898 millones pasando de 10.432mm a 6,534 millones al cierre del año 2015.



26.6.6.1.5 Cumplimiento Capital Adecuado

En el mes de febrero del año 2015 la firma comisionista presentó un exceso de causal de liquidación debido a que las pérdidas disminuyeron el patrimonio por debajo del 50% del capital suscrito y pagado, como medida para evitar la disolución se realizó la reducción del capital suscrito y pagado frente a las pérdidas acumuladas.

	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV
Patrimonio (A)	7.073	6.253	6.493	7.729	7.459	7.604	7.139	6.763	7.415	7.199
Capital Suscrito Y Pagado	19.261	9.631	9.631	9.631	9.631	9.631	9.631	9.631	9.631	9.631
50% Capital Suscrito Y Pagado (B)	9.631	4.815	4.815	4.815	4.815	4.815	4.815	4.815	4.815	4.815
Diferencia (A) - (B)	-2.558	1.438	1.677	2.914	2.644	2.789	2.324	1.948	2.599	2.384

Datos en millones

26.6.6.1.6 Exposición y VAR Por Contraparte

En el siguiente cuadro se informa la concentración medido como el valor en riesgo de contraparte individual y consolidada por contraparte.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

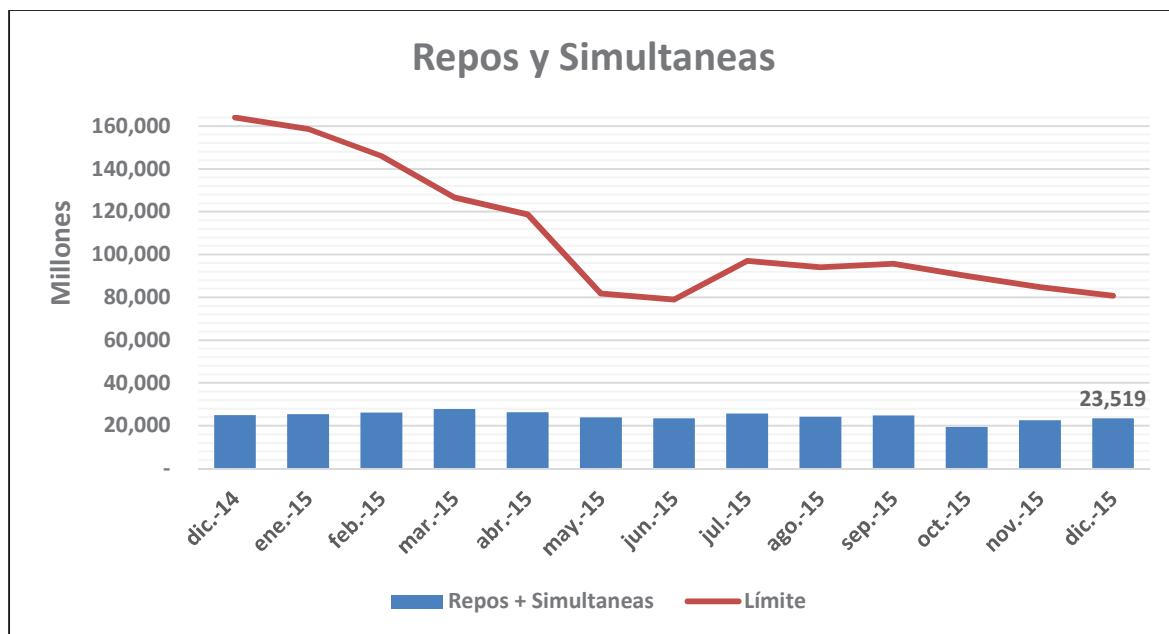
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Contrapartes	Simultaneas Activas	Simultaneas Pasivas	Repo Activo	Total X Contraparte
Corredores Davivienda	0	0	6,290	6,290
Acciones Y Valores	336,419	238,970	435	575,823
Valoralta	0	0	0	0
Credicorp Capital	0	0	31,089	31,089
Casa De Bolsa	0	0	1,769	1,769
Giros y Finanzas	0	279,680	0	279,680
Total X Producto	336,419	518,650	39,584	894,652

26.6.6.1.7 Límites Generales Firma

Global Securities presentó un exceso en el límite legal del artículo 2.36.3.3.2, referente al Límite máximo por cuenta de un mismo tercero en operaciones, repo, simultánea y TTV, el cual no se podrán mantener por cuenta de un mismo tercero compromisos que sumados superen el 30% del patrimonio técnico.

El exceso se presentó el 22 de diciembre de 2015 por realizar operaciones simultáneas activas con el cliente Juriscoop, el exceso fue corregido inmediatamente adelantando la operación sin afectar o poner en riesgo la liquidez de la firma.



Al 31 de diciembre no se presenta incumplimientos de las operaciones repo por cuenta de terceros, ni por especie, ni en el total de operaciones, las operaciones se encuentran cumpliendo las políticas de garantías y especies exigidas por la firma como se muestra en el siguiente cuadro.

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Descripción	Vr del límite *	Vr Actual	% Frente al límite
Patrimonio Técnico Octubre	5,760,571		
Max Tercero = 30% PT	1,728,171	1,545,971	89.5%
Valor Máximo = 7 Veces PT	40,323,996	14,878,164	36.9%
Límite General = 14 Veces PT	80,647,992	18,593,586	23.1%

*Límite Patrimonio Técnico octubre

Cumplimiento al Límite En Repos Pasivos Por Especie (Cifras Expresadas en pesos)		
Especie	Valor Operación	Utilización del Límite*
PFAVAL	3,290,668,888	57.12%
CORFICOLCF	3,124,153,302	54.23%
BOGOTA	1,070,846,205	18.59%
ECOPETROL	951,817,764	16.52%
CNEC	902,328,331	15.66%
ISAGEN	899,268,790	15.61%
GRUPOARGOS	828,979,491	14.39%
PFAVH	696,235,205	12.09%
PFBCOLOM	673,046,014	11.68%
PFGRUPSURA	632,765,632	10.98%
ISA	617,210,470	10.71%
EXITO	492,228,873	8.54%
BCOLOMBIA	164,730,127	2.86%
EEB	92,787,580	1.61%
CLH	91,155,467	1.58%
NUTRESA	77,861,251	1.35%
CEMARGOS	77,112,074	1.34%
PFDAVVNDA	72,217,760	1.25%
CELSIA	67,841,750	1.18%
PFCEMARGOS	54,909,053	0.95%
Total general	14,878,164,027	

*Límite Patrimonio Técnico octubre

Los clientes que presentan un nivel de repos superior al 70% del valor del límite, tienen portafolios para respaldar las operaciones y se encuentran cumpliendo las políticas de garantías y especies.

Cumplimiento al Límite En Repos Pasivos Por Tercero (Cifras Expresadas en pesos)		
Nombre Cliente	Valor Operación	Utilización del Límite*
JARA ALBARRACIN MANUEL GUILLERMO	1,545,970,582	89.46%
GAMBOA CASTILLO NUBIA STELLA	1,468,419,602	84.97%
HURTADO VILLEGAS AUGUSTO CESAR	1,362,789,221	78.86%
PUERTA ESCOBAR ANDREA	1,226,835,779	70.99%

*Límite Patrimonio Técnico octubre

26.6.6.1.8 Composición de los Portafolios de Tesorería

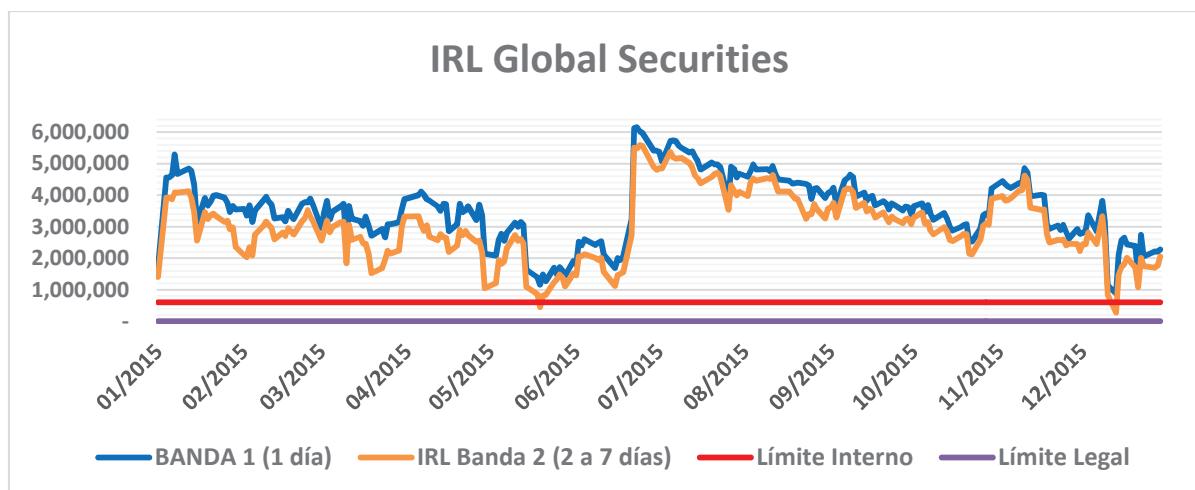
Portafolio Posición Propia 31/12/2015					
Nemotécnico	Emisores	Nominal	VPN Valoración *	Calific	Fecha Vto.
BALP109B12	Alpina	49,000,000	52,866,100	AA	10/02/2021
BAVA01099B	Avianca	5,000,000	5,196,350	AA+	25/08/2016
BECO1139C10	Ecopetrol	500,000,000	520,255,000	AAA	27/08/2023
BISA01139VC9	Interconexión Eléctrica	107,000,000	102,234,220	AAA	22/05/2022
BODS1089A10	Odinsa	90,000,000	99,441,900	AA-	18/12/2018
BTRO149SB	Estaciones Metrolínea	167,569,222	44,615,305	C	11/06/2028
CDTBCB90DP	Bancolombia	10,000,000	10,056,800	AAA	17/08/2022
CDTBGA95V	BBVA Colombia	655,000,000	664,124,150	AAA	29/08/2022
LA14109A	Inversiones LA 14	33,332,000	34,164,966	AAA	22/12/2017
PFAVAL	Preferencial Aval	20,000	21,800,000	-	-
Totales		1.616.921.222	1.554.754.791		

* Al 31 de diciembre de 2015

Como se observa en el cuadro las inversiones en el portafolio equivalen a un monto en concordancia con el perfil de riesgo definido por la junta y las políticas de portafolio determinadas.

26.6.7 Riesgo de Liquidez IRL Sociedad Comisionista

Como se observa en el siguiente grafico el indicador de riesgo de liquidez IRL presentó un comportamiento positivo durante todo el año, presentando un incremento significativo a partir del mes de abril debido a los ingresos por administración de valores y recuperación de cuentas por cobrar.



Durante el año no se presentaron incumplimientos al límite legal del indicador de riesgo de liquidez (IRL) manteniendo activos líquidos en todo momento para cubrir las operaciones de la firma y posibles incumplimientos de terceros. Cumpliendo con un perfil acorde a las operaciones. Frente a los dos excesos del límite interno se presentaron por tener operaciones de liquidez a una fecha superior a 1 día, el límite se corrige al siguiente sin incurrir en un riesgo de liquidez para la firma comisionista.

26.6.7.1 Valores Máximos, Mínimos y Promedio de los Portafolios durante 2015

En el transcurso del 2015 el portafolio de cuenta propia se ubicó en valores mínimos con respecto al año 2014, debido a que durante los meses de junio a noviembre no se realizaron operaciones.

En el siguiente cuadro se muestra el valor del portafolio promedio durante el año (Cifras expresas en pesos).

Portafolio	Valor Promedio
SIMULTANEA DEUDA PUBLICA PASIVA	781,303,517
SIMULTANEA DEUDA PUBLICA ACTIVA	1,270,235,888
SIMULTANEAS DEUDA PRIVADA PASIVA	530,495,961
TTV	23,844,330
REPO ACTIVO	173,862,724
DEUDA PUBLICA COMPRA	710,490,874
DEUDA PUBLICA VENTA	625,776,147
DEUDA PRIVADA COMPRA	379,858,989
DEUDA PRIVADA VENTA	350,033,887
RENTA VARIABLE COMPRA	20,940,490
RENTA VARIABLE VENTA	23,603,301

26.6.8 Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

La gestión de riesgo operativo se ha desarrollado de acuerdo a lo indicado en el manual de riesgo y a lo definido por la junta directiva.

En el siguiente cuadro se resume los principales eventos de riesgo operativo por factor de riesgo reportados en el 2015.

Factor de riesgo	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Total
Externos	8	6	18	13	5	19	12	7	7	7	3	105
Procesos	68	43	73	112	77	80	112	73	73	72	62	845
Recurso Humano	150	116	144	175	112	83	137	103	83	96	93	1292
Tecnología	63	54	62	27	35	52	69	16	24	42	44	488
Total	289	219	297	327	229	234	330	199	187	217	202	2730

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2014)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Resumen de los eventos de riesgo operativo que se materializaron (afectaron estado de resultados) en el 2015. (Valores en Millones de pesos)

Factor de riesgo	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Total
Procesos	0	0	0	4	0	15	0	0	26	0	0	45
GMF asumido por GSC (No cobro del impuesto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Limitación de operación falta de patrimonio técnico	0	0	0	3	0	14	0	0	0	0	0	17
Multas y sanciones*	0	0	0	0	0	1	0	0	26	0	0	27
Recurso Humano	5	374	1	477	2	279	1	0	2	4	0	1,146
Cobro de gravamen 4 x 1000 indebidamente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Error en asignación de recursos a clientes-Transf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Errores con la orden de un cliente en registro, modif. o elim.	0	0	0	0	2	5	0	0	2	4	0	14
GMF asumido por GSC (Error en consignación de recursos)	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
GMF asumido por GSC (No cobro del impuesto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
No informar gastos deducibles de impuestos	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
Realizar operaciones sin autorización del cliente*	0	374	0	477	0	274	0	0	0	0	0	1,125
Tecnología	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Fallas o caídas en sistemas transaccionales por causas internas	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Total	5	376	1	481	2	295	1	0	29	4	0	1,193

*Dato a noviembre 2015

*El valor de los eventos materializados en el 2015 fue de 1.193 Millones, se debe tener en cuenta que 1.151 Millones corresponde a Multas y sanciones de años anteriores pagados en el 2015. Sin estos eventos la pérdida se hubiese registrado en de 42 Millones.

Resumen de la frecuencia de los eventos de riesgo operativo que se materializaron (afectaron estado de resultados) en el 2015.

Factor de riesgo	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Total
Procesos	0	4	8	6	3	9	4	5	5	4	4	52
GMF asumido por GSC (No cobro del impuesto)	0	4	4	4	0	4	4	4	4	4	4	36
Intereses de mora	0	0	4	1	3	0	0	1	0	0	0	9
Limitación de operación de los clientes por falta de patrimonio técnico	0	0	0	1	0	3	0	0	0	0	0	4
Multas y sanciones	0	0	0	0	0	2	0	0	1	0	0	3
Recurso Humano	1	3	3	4	3	5	3	3	2	4	3	34
Cobro de gravamen 4 x 1000 indebidamente	0	2	0	0	0	2	0	0	0	0	0	4
Corrección o anulación de operaciones por errores en las ordenes	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	3
Error en asignación de recursos a clientes (Transferencias)	0	0	2	0	0	0	1	1	0	0	3	7
Errores con la orden de un cliente en registro, modificación o eliminación	0	0	0	2	1	2	0	0	2	2	0	9
GMF asumido por GSC (Error en consignación de recursos)	0	0	1	0	0	0	1	2	0	0	0	4
GMF asumido por GSC (No cobro del impuesto)	0	0	0	0	0	0	1	0	0	2	0	3
Realizar operaciones sin autorización del cliente	0	1	0	2	0	1	0	0	0	0	0	4
Total	1	7	11	10	6	14	7	8	7	8	7	86

*Dato a noviembre 2015

En el 2015 se presentó una pérdida total neta por riesgo operativo de \$ 1,191 millones el factor de riesgo "Recurso humano" representa un 96% del total de las pérdidas.

Cuadro comparativo SARO 2014 - 2015, las pérdidas aumentaron en un 816% debido a multas de años anteriores que se pagaron durante el año 2015.

CUADRO COMPARATIVO 2014 – 2015

Incluyendo eventos ocurridos años anteriores				Sin incluir eventos ocurridos en años anteriores		
Año	Afecta ER	NO Afecta ER	TOTAL	Afecta ER	NO Afecta ER	TOTAL
2014	130.2	405.3	535.6	130.2	405.3	535.6
2015*	1191.6	1140.4	2333.8	42.1	1140.4	1182.5
Var. anual	815%	181%	336%	-68%	181%	121%

*Dato a noviembre 2015

La reducción del 68% en los eventos se debe a la buena gestión de sensibilización que en el transcurso del año se hace a todos los empleados de la compañía, a los reportes de eventos, y en su respectivo monitoreo de los riesgos de mayor impacto y a la constante revisión y verificación de controles.

26.6.9 Calificación Administración (Fitch Rating)

Durante el año 2015 Fitch ratings afirmó la calificación de “Buenos estándares” como administrador de activos con perspectiva negativa, basado principalmente en la calidad del administrador, compromiso de la alta gerencia, mejoras en los procesos internos, la calidad crediticia de los activos que componen el portafolio, el respaldo de su principal accionista Global Securities Management Group y el crecimiento de los activos. Asignó perspectiva negativa debido al aumento de las pérdidas históricas acumuladas.

26.6.10 Calculo detallado de la Relación de Solvencia

Durante el año 2015 no se presentaron excesos en los límites establecidos respecto a la relación de solvencia, al contrario esta se mantuvo en niveles superiores a los límites legales e internos. Al cierre de año la relación de solvencia se ubica en 77.25% superior al límite legal del 9%.

FECHA	31/12/2015
RIESGO DE TASA DE INTERÉS (COP MILLONES)	125,198,599
RIESGO DE TASA DE CAMBIO (COP MILLONES)	201,274
RIESGO DE PRECIO DE ACCIONES (COP MILLONES)	3,204,600
RIESGO CARTERAS COLECTIVAS (COP MILLONES)	-
VAR (COP MILLONES)	128,604,473
PATRIMONIO TÉCNICO (Dic 2015)	6,534,574,302
ACTIVOS PONDERADOS POR NIVEL DE RIESGOS	7,030,437,894
RIESGO DE LIQUIDACIÓN Y ENTREGA	-
RELACIÓN DE SOLVENCIA	77.25%

26.6.11 Informe de Prevención y Control de Lavado de Activos

Global Securities S.A., asegura que la firma mantenga un SARLAFT que cuente con las metodologías adecuadas y los elementos necesarios tendientes a la prevención riesgo para evitar que se introduzcan recursos provenientes de actividades relacionadas con LA/FT.

De acuerdo con lo anterior durante el año 2015 se continuó con la consolidación del modelo que le ha permitido a Global Securities, gestionar el riesgo (LA/FT), buscando preservar la integridad de la firma y, con ello, los activos como entidad financiera; la confianza de las personas e instituciones con las que diariamente se relaciona (clientes, empleados, accionistas y la sociedad en general). De esta manera se han aplicado mejores prácticas del mercado y las recomendaciones internacionales en esta materia para prevenir, detectar, controlar y monitorear los riesgos LA/FT identificados en las operaciones con clientes, proveedores, empleados y relacionados con de la firma.

Los aspectos más importantes de la gestión de este Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo durante el año 2015 se detallan a continuación:

- **Perfil de Riesgo.** El perfil de Riesgo Residual de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LA/FT) es MEDIO-ALTO y se ha comportado dentro de los niveles de aceptación aprobados por la Junta Directiva, teniendo en cuenta que no se presentaron situaciones que hayan afectado el normal desempeño del SARLAFT. Para el cálculo de este perfil se ajustó la matriz de riesgo mediante la revisión de los controles para cada uno de los procesos definidos y actualizados en la cadena de valor de la compañía y los ajustes a la metodología utilizada para la calificación de los riesgos, teniendo en cuenta las directrices de la asesoría por parte "EY" Ernst & Young.

La calidad de la información capturada mejorada en las bases de datos de la firma, ha permitido que la segmentación de los clientes mediante a la "ESTADISTICA DESCRIPTIVA" refleje las adecuadas y oportunas señales de alerta derivadas del monitoreo de las operaciones de los clientes, por cada uno de los factores de riesgo, por el nivel de amenaza que representa cada cliente y por valoración originada de las reglas de monitoreo establecidas. Este proceso permite preparar, generar y atender los reportes y requerimientos en forma oportuna y adecuada a todas las autoridades y entes de control

- **Capacitación a empleados y participación en asociaciones gremiales.** Durante el año 2015 se llevaron a cabo todas las capacitaciones presenciales a los funcionarios que ingresaron a la compañía acompañadas de la evaluación respectiva a cada funcionario capacitado. Los funcionarios Front-Office fueron capacitados sobre mecanismos de conocimiento del cliente y desarrollo FATCA

Por otra parte, el área de Sarlaft participa en la sesión mensual del gremio organizadas por Asobolsa lo que permiten acceder a las charlas, actualizaciones y capacitaciones en temas relacionados con el SARLAFT.

- **Gestión de Actualización de Clientes.** Continuando con la estrategia de segmentar a los clientes por nivel de importancia, se prioriza a aquellos clientes que se encuentren en los niveles de Muy Alta y Alta (con un mayor volumen de operaciones en el año y por

mayor portafolio) los cuales son contactados por la fuerza comercial y el segmento medio y bajo cuenta además con el acompañamiento del equipo del call center.

Resultado de la gestión anterior, se detalla a continuación los resultados:

RESULTADO DE LA ESTRATEGIA DE ACTUALIZACIÓN POR NIVEL DE IMPORTANCIA EN 2015				
IMPORTANCIA	MUY ALTA	ALTA	MEDIA Y BAJO	TOTAL
Clientes actualizados	135	446	1,862	2,443
Clientes inactivados	22	47	1,554	1,623
Clientes actualizados parcialmente	4	27	937	968
TOTAL CLIENTES GESTIONADOS	161	520	4353	5034
TOTAL CLIENTES POR ACTUALIZAR	17	184	11,180	11,381
Total cliente para proceso de actualización	178	704	15,533	16,415
Porcentaje de clientes gestionados por nivel de importancia	90.45%	73.86%	28.02%	30.67%

La gestión de actualización de los clientes con mayor prioridad fue satisfactoria al cierre del 2015, fecha en la cual se tienen bloqueados los clientes que no fueron actualizados.

Se monitorearon los clientes activos, sin que ninguno de ellos se encontrara reportado en las listas inhibitorias OFAC y ONU; se monitorearon sus operaciones conforme a la valoración derivadas de la reglas de monitoreo establecidas en la segmentación y del nivel de amenaza que representa cada cliente, lo que permitió reportar y atender los requerimientos de las autoridades y entes regulatorios en forma oportuna en los términos de la regulación normativa.

La Junta Directiva evalúa mensualmente el funcionamiento del SARLAFT a partir de los informes del Oficial de Cumplimiento y periódicamente recibe y evalúa los informes presentados por Control Interno y de la Revisoría Fiscal para indicar los correctivos y planes.

26.6.12 Controles de Ley

Patrimonio Técnico y Relación de Solvencia. Se considera como patrimonio técnico de una sociedad comisionista miembro de la bolsa de valores, la suma de los capitales primario y secundario de la respectiva entidad, teniendo en cuenta de conformidad con lo establecido en el artículo 2.9.1.1.7 del Decreto 2555 de 2010 en ningún caso el valor máximo computable del capital secundario podrá exceder el cien por ciento (100%) del capital primario una vez restadas las deducciones a que hace referencia el artículo 2.9.1.1.5 del mismo decreto 2555 de 2010.

La situación de la Comisionista al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Capital Primario	%
+ Capital suscrito y pagado	100% 9,630,564
+ Prima en colocación de acciones	100% 4,250,669
+ Reservas ocasionales	100% 1,748
- Pérdida del ejercicio	100% 1,597,108
- Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	100% 5,362,624
- Resultados Acumulados en proceso de convergencia NIIF- Pérdida	100% 70,170
- Inversiones Obligatorias en Instrumentos de Patrimonio BVC	100% 496,860
- Inversiones Obligatorias en Instrumentos de Patrimonio FOGACOL	100% 357,698
- Propiedad, Planta y Equipo	100% 175,921
- Mejoras en Propiedades Ajenas	100% 57,848
- Impuesto Diferido	100% 988,015
- Activos Intangibles	100% 83,531
- Gastos Pagados por Anticipado	100% 247,856
Total Capital Primario	4,445,348
Capital Secundario	%
+ Bonos Subordinados primera emisión	40% 1,113,149
+ Bonos Subordinados segunda emisión	80% 973,534
Total Capital Secundario	2,086,683
Total Patrimonio Técnico	6,532,030

De conformidad con el numeral 2.2.33 de la circular básica contable, se informa que se han cumplido los controles de ley durante el periodo: posición propia, capital mínimo, relación de solvencia, inversiones obligatorias y los demás exigidos por las normas vigentes.

26.6.13 Gobierno Corporativo

26.6.13.1 Junta Directiva y Alta Gerencia

De acuerdo con las normas de orden nacional y estándares internacionales de Buen Gobierno Corporativo, la Comisionista adopta políticas de buen gobierno para el adecuado manejo de cada una de las actividades que desarrolla. A continuación se indican las gestiones realizadas sobre cada uno de los siguientes temas:

La Junta Directiva de la firma, es consciente de los riesgos inherentes del negocio y tiene conocimiento del detalle de cada uno de ellos, teniendo en cuenta que su responsabilidad es la dirección estratégica para la administración de los mismos y definición de los niveles globales de riesgos que puede asumir la compañía en las diferentes líneas de negocio. Su participación en la administración de dichos riesgos comprende las siguientes actividades:

- Determinar las políticas y el perfil de riesgos de la Compañía.
- 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 y aprobación de límites.

Como apoyo a la Junta Directiva en las responsabilidades anteriormente detalladas, se cuenta con un comité de riesgos que se reúne de manera periódica, y posee las siguientes funciones:

- Metodología para la identificación, medición, control, monitoreo y reporte de los distintos riesgos de las líneas de negocio, actuales y futuros.
- Límites de exposición de riesgo por líneas de negocio, operaciones y funcionarios, en forma individual y consolidada.
- Reasignación de recursos entre las áreas de negociación, en función de los resultados que se obtienen en las diferentes pruebas y el valor en riesgo en que incurren.
- Evaluación de los resultados arrojados por la calificación del mapa de riesgos, especialmente los catalogados como riesgos “extremos”.
- Evaluación de propuestas presentadas por el Gerente de Riesgos, relacionadas con modificaciones o creación de nuevas políticas y procedimientos de Administración de Riesgos, de acuerdo con los análisis efectuados por el área a su cargo.
- Evaluación de los modelos, parámetros y escenarios (*stress* y *back*) que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición, control y monitoreo de los riesgos, así como también para tomar acciones preventivas o de mitigación del riesgo y de esta forma limitar la exposición (políticas de VAR, *stop loss*, colchones de liquidez), ajustar el perfil de riesgo y estructurar el plan de contingencia.
- Régimen de excepciones de los límites de exposición de riesgo previamente establecidos, determinando la documentación y los niveles de aprobación y autorización requeridos.
- Los informes sobre la gestión de riesgos.
- Seguimiento permanente a las exposiciones de riesgo, verificando la implementación de procedimientos para su administración.
- Velar por el cumplimiento efectivo de las políticas establecidas por la Junta Directiva.
- Velar por que las etapas y elementos de los diferentes sistemas de administración de riesgo se cumplan con las disposiciones señaladas en la normatividad vigente y las políticas definidas por la Junta Directiva.
- Adoptar, implementar y difundir los planes de acción para eventos de contingencia por caso fortuito o fuerza mayor, que impidan el cumplimiento de los límites de exposición de riesgos establecidos.

26.6.13.2 Políticas y División de Funciones

Se tiene claramente en el organigrama de la Comisionista, el área de control de riesgo que actúa con completa independencia respecto de las áreas de negociación y de contabilización siendo su reporte en forma directa al comité de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos han sido diseñadas con la finalidad de responder oportunamente a la estrategia impartida por los accionistas de la firma, dando cumplimiento

a la metodología definida, por lo anterior, es importante aclarar que en consecuencia de la estrategia actual de crecimiento, en la cual se pretende no solo incrementar y segmentar la base de datos de clientes potenciales, sino también incrementar la oferta de productos, principalmente los relacionados con Fondos de Inversión Colectiva, se ha ejecutado una importante labor en el análisis de los riesgos que implican la oferta de nuevos productos, y la estructuración de nuevos procesos y políticas ajustados a los mismos y al sistema de control interno.

Adicional a lo anterior, la firma cuenta con un equipo de trabajo sólido, especializado en la gestión de riesgos, con el propósito de desarrollar permanentemente los ciclos de medición, control y monitoreo para cada tipo de riesgo a los que se expone la compañía en el mercado.

26.6.13.3 Reportes a la Junta Directiva

Con el propósito de entregar información oportunamente a la Junta Directiva de la compañía, las diferentes áreas de la Comisionista, preparan los informes necesarios para poner en conocimiento de los miembros los aspectos más relevantes de la situación de la firma, algunos de los informes son de periodicidad mensual, y otros se reportan en el momento en que se presente una situación de cambios que afecte la firma.

Los siguientes son los informes que se presentan a la Junta Directiva.

a. Área de Riesgos

- Indicadores de la evolución durante el último mes de los riesgos de mercado, crédito, liquidez, operativo, entre otros.
- Cumplimientos de los límites internos y legales, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado
- Indicadores de alertas tempranas, riesgos más destacables, desempeño del área comercial en cumplimiento de normatividad de riesgos, entre otros, dichos riesgos se analizan individualmente por producto con la finalidad de hacer más eficiente el proceso de toma de decisiones.
- Sumado a los informes anteriores, como parte de la responsabilidad y gestión del área de riesgos, se proporcionan informes de carácter diario, en los cuales se monitorea para algunos casos en tiempo real el cumplimiento de las disposiciones, y se comunica en el momento en que consideren prudente por medios como el correo electrónico, entre otros.

b. Área de Sarlaft

- Informe mensual de vinculaciones y gestión en sistemas de administración de lavado de activos y financiación del terrorismo

c. Área de Contabilidad

- Estados Financieros y estados de perdidas y ganancias mensuales

26.6.13.4 Infraestructura Tecnológica

La Comisionista, cuenta con un área de tecnología cuya estructura organizacional está diseñada para dar soporte y apoyo a todas las áreas, con el objetivo de facilitar los procesos que permitan el adecuado y oportuno desarrollo de las responsabilidades de cada área.

La administración de riesgos y control interno en Global Securities S.A se apoyan fuertemente en los sistemas de información, el área de sistemas permanentemente se encuentra en una labor de desarrollo de mecanismos que faciliten el procesamiento de información integra, de manera agil y oportuna, que le permita a los departamentos de control analizar los riesgos y ejecutar las diferentes pruebas de controles, teniendo en cuenta factores que afectan el desempeño eficiente como volúmenes y complejidad de la información a procesar.

De esta manera la infraestructura tecnológica actual, permite adecuadas revisiones tanto por tipo de operación y transacción como por el volumen y estadísticas de las mismas.

26.6.13.5 Metodologías para Medición de Riesgos

Las metodologías existentes, identifican claramente los diferentes tipos de riesgo, para los cuales existen diversos sistemas de medición, metodologías internas y estándar, con el objeto de poder determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo. Para ello dentro de las funciones de la administración de riesgos se encuentran el realizar procesos de *backtesting* y *stress testing* de los diferentes modelos que se utilizan y cuya evidencia estadística ha permitido inferir que los modelos utilizados predicen de manera adecuada los riesgos asumidos por la firma.

26.6.13.6 Estructura Organizacional

De acuerdo con la estructura, tamaño, operaciones y volumen de ellas, las áreas de *front Office*, *middle Office* y *back office* están estructuradas con la finalidad de brindar total independencia del área comercial y administrativa, como lo podrán observar en el organigrama de la Firma, así como en los manuales de funciones.

26.6.13.7 Recurso Humano

Nuestro personal está involucrado con cada uno de los procesos al interior de la firma, y con el propósito de fortalecer y retener el talento humano se cuenta con capacitaciones especializadas para diferentes procesos, que contribuyen a la calidad de la información generada desde cada departamento, el uso de autocontroles, y valor agregado a sus actividades diarias.

En cuanto al área de riesgos, contamos con un equipo de trabajo altamente calificado y preparado, con fortalezas tanto académicas como de experiencia, lo que contribuye al cumplimiento efectivo de las funciones y responsabilidades asignadas, garantizando el cumplimiento de las disposiciones legales que rigen la firma y el mercado de valores.

26.6.13.8 Verificacion de Operaciones

La firma Comisionista cuenta con las herramientas adecuadas para la recepción y registro de las ordenes de acuerdo a una infraestructura definida y ajustada a las necesidades que proporciona seguridad en cuanto a la cronología de recepción y de ejecución, y entre las cuales tenemos un sistema robusto de grabación de llamadas, de correo electrónico y skype.

Tambien se cuenta con políticas y procedimientos los cuales complementan el cumplimiento normativo en relación a la recepción, registro y ejecución de las ordenes y operaciones que incluye entre otras la prohibición de personal no autorizado en las áreas de negociación así como el ingreso de dispositivos móviles.

En las diferentes instancias operativas, (los operadores de registro, área de operaciones en la complemtacion y cumplimiento), se realizan validaciones aplicando directrices de autocontrol, como montos trasnsados, volúmenes inusuales, valor de comisiones, entre otros, los cuales son informados tanto al área de Riesgos, como al área de Control Interno con el fin de documentar y analizar cada caso.

26.6.13.9 Auditoría

Partiendo del trabajo conjunto realizado con el consultor externo Ernst & Young Colombia (E&Y), relacionado con la evaluación de los procesos políticas y controles, con el fin del fortalecimiento del Sistema de Control Interno, la Comisionista actualizó manuales de funciones y códigos de Buen Gobierno y Conducta, ajustó procesos, evaluó y definió los eventos de riesgo; se revisaron y optimizaron los controles, así como se establecieron indicadores de cumplimiento y de seguimiento, adicionalmente se estructuraron planes de acción y mitigación correspondientes.

Consecuentemente y atendiendo las directrices y necesidades de la Comisionista se definieron planes de mejora entre los cuales se incluye lo relacionado con el proceso de Auditoria Interna, fortaleciendo el área con un equipo especializado en procesos, contabilidad y procesos normativos y se definió un plan de trabajo enfocado en la auditoria por procesos.

El plan de auditoria interna aprobado por la Junta Directiva y el cual fue definido conjuntamente con el asesoramiento del consultor externo E&Y, definió los procesos de revisión y seguimiento, entre los cuales se determinan actividades de auditoria al cumplimiento de la norma de los diferentes sistemas de riesgo, evaluación de los procesos de gestión de clientes, FICS, gestión contable, gestión de tecnología, administración de operaciones, asesoría e intermediación, tesorería, direccionamiento estratégico y gestión de talento humano entre otros, así mismo se definió un plan soporte que permite hacer auditorias de seguimiento al cumplimiento de los planes de acción y mitigación, este plan soporte de auditoria también define tareas de evaluación a los procesos de monitoreo ejecutados por el área de riesgos sobre límites, políticas, condiciones de mercado de las operaciones y de la eficiencia de sus controles, además se realiza revisión a las operaciones con vinculados, con el fin de garantizar que sean ejecutadas teniendo en cuenta los criterios de equidad y trasparencia frente al mercado y definidos el en Código de Buen Gobierno

Un elemento de valor agregado al proceso de revisión, es el relacionado con las actividades que ejecuta el área de Monitoreo LEO que pasó a depender del área de Control Interno, área con dedicación exclusiva a la revisión de medios verificables y las órdenes.

El área de Control Interno evalúa la eficiencia de los controles y funcionalidad de los procesos.

Las actividades indicadas anteriormente son realizadas periódicamente por el área de Riesgos y Control Interno.

Adicionalmente es obligación reportar tanto al comité de Riesgos como al Comité de Auditoria las actividades relacionadas con el monitoreo, seguimiento y aplicación de las recomendaciones.

La Revisoría Fiscal y Contraloría Normativa ejecutan programas de control independientes a los de la Auditoría Interna, de los cuales presenta los respectivos informes a la administración y Junta Directiva.

La Revisoría Fiscal realiza evaluaciones independientes al control interno, como parte del ejercicio profesional necesario para emitir una opinión profesional sobre los estados financieros de la Comisionista y la efectividad del sistema de control al cierre de cada ejercicio contable.

La Comisionista suministró la información necesaria con el fin que la Revisoría Fiscal pudieran a cabalidad cumplir con las funciones de auditoria a los estados financieros, sistema de control interno, administración de riesgo y gobernabilidad de la entidad.

26.7 EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha no se presentaron eventos subsecuentes o algún evento en la Comisionista que modifiquen las cifras o información consignada en los estados financieros y notas adjuntas.