

SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

Inicialmente la sociedad fue constituida como Oscar Rodríguez O. y Cía. Ltda., mediante escritura pública No.1880 otorgada en la Notaría Séptima de Medellín, en Noviembre 9 de 1967. Ha tenido varias reformas, cuyas escrituras aparecen inscritas en su totalidad en la Cámara de Comercio de Medellín. Mediante escritura No.6008 otorgada en la Notaría 15 de Medellín en septiembre 30 de 1992, la sociedad se transformó bajo la razón social de SERFINCO S.A. Comisionistas de Bolsa.

El objeto social principal es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores. También negocia valores por cuenta propia y administra valores con el propósito de realizar el cobro de capital y de rendimientos y reinvertirlos.

Desde 1997 la firma fue autorizada para administrar Fondos de Valores, a los cuales mediante el Decreto 2175 de junio 12 de 2007 se les cambio su denominación a Carteras Colectivas. Actualmente, administra las siguientes Carteras Colectivas:

CARTERA COLECTIVA	AUTORIZACIÓN	NATURALEZA
Olimpia	1188 de Noviembre de 1997	Abierta
Esparta	1188 de Noviembre de 1997	Abierta
Esparta 180	98 de Febrero de 2002	Escalonada
K-Deuda Pública	149 de Marzo de 2003	Abierta
Personality	151 de Marzo de 2003	Abierta
Serfinco Acciones	152 de Marzo de 2003	Abierta
Corporativo	818 de Diciembre de 2003	Abierta
Factoring	201 de octubre de 2007	Escalonada
Institucional	201 de octubre de 2007	Escalonada
Serfinco AIC	2008054525-12 de Marzo de 2009	Abierta
Serfinco AIC- Bancolombia	2009042226-15 de octubre de 2009	Abierta

La asamblea de suscriptores del Fondo de Valores Multivalor Vista, en reunión celebrada en Noviembre de 2003, entregó la administración del fondo a SERFINCO S.A.; esta decisión fue oficializa por la Superintendencia de Valores. En 2004, mediante resolución 767 la Superintendencia de Valores autorizó modificaciones en este fondo, que a partir de ese momento recibe el nombre de FONDO CORPORATIVO.

Con base en el cumplimiento de los requisitos establecidos en la Resolución 008 de 2000, expedida por la Junta Directiva del Banco de la República, Serfinco S.A. actúa como intermediario del mercado cambiario.

Adicionalmente, por Resolución 580 del 13 de Septiembre de 2000 la Superintendencia de Valores autorizó a la firma para administrar Portafolios de terceros. Al cierre de Diciembre de 2010 la firma administraba 26 Portafolios.

Hasta noviembre de 2005, Serfinco estuvo vigilada por la Superintendencia de Valores. En noviembre 25 de 2005 se oficializó la reestructuración de las dos superintendencias (Bancaria y Valores) y el nacimiento del nuevo organismo de vigilancia y control (Superintendencia Financiera de Colombia), por medio de los decretos 4327, 4328, 4329 y 4330.

Actualmente, SERFINCO está vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Por tanto, aunque la mayoría de las normas que obligan a la firma fueron emitidas por la Superintendencia de Valores, en estas notas haremos referencia a ellas como si fueran expedidas por la Superintendencia Financiera.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 2.1: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales de SERFINCO S.A. sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones; el balance de cuentas de orden fiduciarias y los estados financieros de las Carteras Colectivas y de los Portafolios administrados, son totalmente independientes de los informes de la firma y no reflejan derechos u obligaciones de la misma. Sin embargo, por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar dichos informes financieros a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, los cuales se presentan en forma separada.

NOTA 2.2: CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se clasifican según su destinación o su grado de realización, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para tal efecto se entiende como activos o pasivos corrientes, aquellas sumas que serán realizables o exigibles en un plazo no mayor a un año.

NOTA 3: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para el proceso de identificación, registro, preparación y revelación de sus estados financieros, la Compañía cumple los principios de contabilidad establecidos en el decreto 2649 de 1993 y normas posteriores, y atiende disposiciones contables emitidas por la Superintendencia Financiera.

Desde Junio de 2002, la Superintendencia Financiera ordenó el desmonte de los ajustes por inflación, debido al comportamiento del IPC en los últimos años. El valor de los ajustes por inflación calculado y reconocido contablemente hasta Diciembre de 2001, ahora hace parte del costo de los activos. El valor acumulado como revalorización del patrimonio, se mantuvo en esa cuenta hasta Diciembre de 2004, cuando se procedió a su capitalización.

Hasta Diciembre 31 de 2006, SERFINCO S.A. calculó y registró los ajustes por inflación en cuentas de orden fiscal y consideró su efecto para la determinación de su renta líquida y para la conciliación de su patrimonio. A partir de Enero 1 de 2007, se desmontaron en el país los ajustes por inflación fiscales.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas adoptadas por la Compañía:

NOTA 3.1: DISPONIBLE

Representa los dineros disponibles en efectivo a diciembre 31 para atender las operaciones más inmediatas.

NOTA 3.2: INVERSIONES

Representan los títulos valores y derechos adquiridos con recursos propios y/o por cuenta propia, con el fin de darle liquidez y estabilidad al mercado, atendiendo las normas de conflictos de interés y de uso de información privilegiada.

A partir del 1 de octubre de 2003, en atención al cumplimiento de la Resolución 497 de 1 de agosto del mismo año, las inversiones se clasifican en:

- Inversiones negociables
- Inversiones para mantener hasta el vencimiento
- Inversiones disponibles para la venta

La decisión de clasificar un valor o título en cualquiera de las categorías señaladas, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estos títulos o valores, igualmente en las fechas de vencimiento de los valores o títulos que conforman los portafolios.

La valoración de las inversiones y su contabilización se realiza diariamente de acuerdo con el resultado de las valoraciones por el riesgo de mercado, según disposiciones de la Superintendencia Financiera. Los registros contables se hacen con la misma frecuencia prevista para la valoración.

La diferencia que se presenta entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afectar los resultados del período. Tratándose de títulos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

Las inversiones que a diciembre 31 de 2002 se registraron como permanentes, a partir de la vigencia de la Resolución 497 de 2003 pasaron a formar parte de la cuenta inversiones disponibles para la venta, teniendo en cuenta la clasificación mencionada en los párrafos anteriores.

Estas inversiones están representadas por inversiones obligatorias en la Bolsa de Valores de Colombia y en su respectivo Fondo. La primera inversión se contabiliza por su costo de adquisición, el cual se aumenta o disminuye según la participación de la sociedad en las variaciones patrimoniales del emisor durante el período, y la diferencia entre el valor contable y el costo así determinado se registra como valorización. La segunda inversión, se contabiliza por el valor de la inversión y se actualiza mensualmente con los rendimientos generados por el fideicomiso, de acuerdo a la información suministrada por la entidad fiduciaria.

No se poseen los títulos físicos de estas inversiones, por cuanto se encuentran en la Bolsa como garantía de las operaciones realizadas en el desarrollo del contrato de comisión, tal como se refleja en las cuentas de orden. Ver NOTA 11.

Las inversiones voluntarias comprenden acciones de la Cámara de Compensación de Divisas y de la Cámara de Riesgo Central de Contrapartes de Colombia. Fueron registradas por su costo.

Las acciones de Paguemenos que se encontraban provisionadas en su totalidad se retiran del balance y se registran en cuentas de orden.

Las acciones de Cámara de Compensación de Divisas y las acciones de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte se valoraron de acuerdo a la participación de la Sociedad en las variaciones patrimoniales del emisor durante el período.

En cuanto a las inversiones negociables, el comité de riesgo de la firma, se encarga de analizar periódicamente los cupos asignados a cada emisor y evalúa el riesgo que las inversiones efectuadas en cada uno de ellos no solo para la sociedad comisionista, sino para sus clientes.

Los títulos en moneda extranjera fueron valorados con la tasa representativa que para el 31 de diciembre de 2010 ascendió a \$1.913.98 y para el 2009 a \$2.044.23

NOTA 3.3: DEUDORES

Las cuentas y documentos por cobrar representan derechos a reclamar. Se registran en esta cuenta las deudas a cargo de terceros incluidas las comerciales y no comerciales.

Los valores adeudados por las Carteras colectivas, se originan en gastos incurridos a través de las cuentas de orden fiduciarias o por los saldos a favor por concepto de comisiones de administración.

El valor reportado por cobrar por contratos de comisión y administración de valores, corresponde a la cuenta de cruce entre el balance de Serfinco y el balance de cuentas de orden fiduciarias.

Como deudores de largo plazo se reporta el monto de los préstamos para vivienda concedidos a los empleados de la firma.

Además de la provisión para deudas malas, originadas en el desarrollo del contrato de comisión, no se tienen otras deudas de difícil recuperabilidad por las cuales se requiera reconocer una contingencia por la pérdida de su valor.

NOTA 3.4: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado corresponden a aquellos pagos que dan derecho a recibir bienes o servicios en el futuro, tales como seguros, servicios y suscripciones. Estas partidas se amortizan durante el período en el cual se reciben tales bienes o servicios.

NOTA 3.5: PROPIEDADES Y EQUIPOS

Este rubro agrupa los activos cuya vida útil es representativa para la prestación de los servicios y se registran al costo. Las ventas y/o retiros se contabilizan por el neto y las diferencias de precios se llevan al Estado de Resultados.

Los desembolsos para renovaciones importantes y mejoras de las instalaciones y equipos se capitalizan y los de mantenimiento y reparaciones se registran como gastos, a medida que se causen.

La depreciación de los bienes, se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los mismos a las siguientes tasas anuales:

Edificaciones	20 años	5%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Equipo de Computación	5 años	20%
Equipo de Comunicación	10 años	10%

Los terrenos son activos no depreciables

De acuerdo con las normas vigentes, los activos adquiridos durante 2010, por un valor menor de \$1.228, y los adquiridos durante 2009 por un valor menor de \$1.188 se depreciaron totalmente en el período fiscal sin considerar su vida útil.

Para aquellos activos de mayor valor, se calcula provisión o valorización comparando la diferencia entre el costo y la depreciación acumulada, con el valor de realización de los mismos, determinado mediante avalúos técnicos practicados sobre los mismos.

NOTA 3.6: INTANGIBLES - DERECHOS

Registra los costos de los derechos sobre los terrenos de los inmuebles adquirido por el sistema de arrendamiento financiero leasing.

Corresponde al valor proporcional del terreno (14%) atribuible a la Oficina de San Fernando Plaza en Medellín, poseída en virtud del contrato de leasing No.45751 celebrado con Leasing Bancolombia y contabilizado en diciembre de 2007, atendiendo al artículo 127-1 del Estatuto Tributario.

NOTA 3.7: CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos corresponden a costos y gastos en que incurre la firma, que benefician períodos futuros y no son susceptibles de recuperación. Se presentan en esta cuenta los programas de computador, elementos de publicidad propaganda y avisos, las remodelaciones y las mejoras a propiedades ajenas.

El costo de los cargos diferidos se amortiza mensualmente, dependiendo del tiempo que contribuyen a la generación de ingresos así:

- Remodelaciones, en 36 meses.
- Programas de actualización de sistemas y licencias, en 36 meses.
- Mejoras a propiedades ajenas, en 36 meses.
- Elementos de Publicidad, propaganda y avisos, de acuerdo al consumo real.
- Otros, como contrato de mantenimiento de fotocopiadora, sistema de audiorespuesta y cableado.

En otros activos se incluye el valor pagado al Club El Nogal.

NOTA 3.8: VALORIZACIONES

Las valorizaciones representan el mayor valor de los activos, como las propiedades y equipos y las inversiones permanentes, con relación a su costo neto ajustado, establecido con sujeción a las normas técnicas.

La contrapartida de la cuenta valorizaciones en el patrimonio, está incluida en el grupo de Superávit de Capital, Superávit por Valorizaciones.

NOTA 3.9: CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

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

CONTINGENTES

Se registra el valor de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia y el monto acumulado de los aportes de la firma en el fondo de garantías. Además incluye el valor de mercado de las garantías entregadas por las operaciones simultáneas vigentes a Diciembre 31.

DE CONTROL

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

Registra las propiedades y equipos que, no obstante encontrarse totalmente depreciados, la firma no les ha dado de baja en libros, en razón a que aún están en condiciones de uso o cambio.

Además incluye el valor de la cuenta Revalorización del Patrimonio que fue capitalizado en Diciembre de 2004.

NOTA 3.10: OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde los contratos firmados con Leasing Bancolombia.

Adicionalmente, registra los fondos que recibe la firma con garantía exclusiva de inversiones bajo la modalidad de operaciones simultáneas. La diferencia entre el valor presente (recibo de efectivo) y el valor futuro (precio de recompra) constituye un gasto financiero Intereses, que se debe reconocer en los términos pactados (anticipados o vencidos).

Como pasivo no corriente, se registró el valor de los leasing, que tiene vencimiento a partir de Enero de 2012.

NOTA 3.11: CUENTAS POR PAGAR

Comprende las obligaciones contraídas por la firma a favor de terceros por conceptos diferentes a obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, gastos por pagar, retención en la fuente, impuesto a las ventas retenido, impuesto de industria y comercio retenido, retenciones y aportes de nómina.

CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES

Se registran los saldos menores a favor de clientes, los cuales no se han devuelto por la imposibilidad de localizarlos. En la mayoría de los casos se dan por mayores valores consignados para la compra de inversiones.

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR

Son obligaciones contraídas por la Compañía en favor de terceros, pendientes de cancelar al finalizar el año, algunas de las cuales fueron pagadas en el mes de enero de 2011.

RETENCIÓN EN LA FUENTE

Son los importes recaudados por la firma a los contribuyentes o sujetos pasivos del tributo a título de retención en la fuente a favor de la Administración de Impuestos Nacionales y que serán consignados en enero de 2011.

IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO

Corresponde al valor registrado de las retenciones en la fuente recaudadas por concepto del impuesto sobre las ventas.

IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO

Registra el valor de las retenciones en la fuente por impuesto de industria y comercio que efectúa la firma.

DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA

Registra las obligaciones de la firma a favor de entidades oficiales y privadas por concepto de aportes y descuentos a trabajadores de conformidad con la regulación laboral.

NOTA 3.12: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Comprende el valor por pagar por concepto de impuesto a las ventas causado a favor de la DIAN, e impuesto de industria y comercio causado a favor del Distrito Capital y Barranquilla.

NOTA 3.13: OBLIGACIONES LABORALES

Corresponden las obligaciones con los empleados de la firma, 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 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.

El importe de las prestaciones sociales originado en la antigüedad y en el cambio de base salarial, afecta los resultados del período corriente. No existe por este concepto ninguna obligación a largo plazo, debido a que todos los empleados se han acogido al régimen laboral actual.

NOTA 3.14: PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Representa los aportes en dinero efectuados a la firma con el ánimo de proveer recursos para el desarrollo de su actividad, que además, sirven de garantía para los acreedores.

El capital social está dividido en acciones de igual valor nominal y se clasifica en:

Capital autorizado: novecientos mil acciones (900.000), de valor nominal (10.000) diez mil pesos cada una.

Capital Suscrito: seiscientos veinticinco mil setecientos veinticuatro acciones (625.724).

Capital Pagado: Corresponde a la parte comprada por los accionistas que ha sido debidamente cancelada.

El capital suscrito y pagado refleja con exactitud la cuantía de los aportes de que dispone la sociedad para cumplir su objeto social. Tal como se describe en la NOTA 16, durante los años 2009 y 2010 se llevaron a cabo movimientos de readquisición de acciones.

SUPERÁVIT DE CAPITAL

Comprende el valor que refleja el incremento patrimonial originado por los siguientes conceptos:

Prima en colocación de acciones: Representa el mayor valor cancelado o capitalizado sobre el valor nominal.

Valorización o desvalorización de inversiones disponibles para la venta: Corresponde a los títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa. Se establece con base en las normas técnicas, tal como se explicó en la NOTA 3.2.

Valorización de propiedades y equipos: Registra el valor de la valorización de las propiedades y equipos, después de comparar el avalúo técnico con su costo neto, procedimiento descrito en la NOTA 3.5.

RESERVAS

Representan recursos retenidos por la empresa, tomados de sus utilidades, con el fin de satisfacer requerimientos legales, estatutarios u ocasionales.

Reservas Obligatorias: Son las que se deben constituir en virtud de una norma legal. Incluye la reserva legal y la reserva por disposiciones fiscales, que nace de la valoración de inversiones a precios de mercado.

Reservas Ocasionales: Son las que la empresa constituye con destinación específica.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, su valor no puede ser distribuido como utilidad a los accionistas sino en el momento de liquidación de la sociedad. En Diciembre de 2004 se capitalizó casi en su totalidad, el saldo de \$1 se canceló contra el impuesto al patrimonio del período 2007.

NOTA 3.15: CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS

CONTINGENTES

Registra el importe de los valores mobiliarios que han sido recibidos en garantía de operaciones realizadas por la firma.

FISCALES

Registra las diferencias existentes entre el valor de las cuentas de naturaleza activa según la contabilidad y las de igual naturaleza utilizadas para efectos de declaraciones tributarias. Reflejan las conciliaciones entre la utilidad contable y la renta líquida fiscal y entre el patrimonio contable y el fiscal

NOTA 3.16: INGRESOS Y EGRESOS

Los ingresos representan flujos de entrada de recursos, en forma de incremento del activo o disminuciones del pasivo o combinación de ambos. Se reconocieron en las cuentas de resultado en el momento en que fueron devengados, o sea que ocurrieron transacciones que hicieron a la Compañía acreedora de dicho ingreso, acogiéndose al principio de la causación.

Los gastos representan flujos de salida de recursos, en forma de disminuciones del activo o incrementos del pasivo o combinación de ambos. Los gastos se reconocieron de manera que se logre un adecuado registro de las operaciones en la cuenta apropiada, por el monto correcto y en el periodo correspondiente. Todos los registros han obedecido al principio de la causación.

NOTA 3.17: UTILIDAD POR ACCIÓN

Se calcula dividiendo el resultado del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones suscritas, por el tiempo en circulación de las mismas durante el ejercicio contable.

NOTA 3.18: CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

De acuerdo con la Resolución 497 de 1 de agosto de 2003 se registran los movimientos contables relacionados con los negocios de administración desarrollados.

Se registran bajo cuentas de orden fiduciarias todos aquellos actos en virtud de los cuales una persona entrega a la firma uno o más bienes, con el propósito de que ella cumpla una finalidad específica, en beneficio del comitente, del suscriptor, del inversionista o del depositante.

El disponible registrado en las cuentas de orden fiduciarias corresponde al valor en libros de las cuentas bancarias abiertas por la compañía para manejar los recursos de los clientes de contrato de comisión y administración de valores.

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera fueron ajustados a la TRM a Diciembre 31 de 2010 que fue de \$1.913.98

Como CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS se reporta el valor de los títulos recibidos en contrato de administración de valores.

Como CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS se reporta el valor de los títulos custodiados en Depósitos Centralizados de Valores, incluyendo los del contrato de comisión y los del contrato de administración de valores.

NOTA 3.19: CIFRAS Y VALORES

Con excepción de los valores intrínsecos, número de acciones y/o unidades y de la utilidad por acción, las demás cifras y valores están expresados en miles de pesos.

NOTA 4: DISPONIBLE

La composición del disponible es la siguiente:

	2009	2010
CAJA	2,250	2,550
BANCOS	839,444	2,345,787
CUENTAS DE AHORRO	3,735,034	2,421,152
TOTAL DISPONIBLE	4,576,728	4,769,489

Los saldos de las cuentas corrientes y de ahorros fueron conciliados con los respectivos extractos.

El saldo de Caja a Diciembre 31 de 2010 corresponde a cajas menores por \$2.550.

NOTA 5: INVERSIONES

El saldo de esta cuenta a Diciembre 31 se discrimina así:

	2009	2010
COMPROMISOS DE TRANSFERENCIAS EN OP SIMULTANEAS	47,956,692	3,174,034
BANCOS	5,764,541	0
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	4,567,171	0
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	25,108,036	3,174,034
COMPAÑIAS DE SEGUROS Y REASEGUROS	8,957,642	0
OTROS	3,559,301	0
NEGOCIABLES TÍTULOS PARTICIPATIVOS - CUENTA PROPIA - mercado secundario	1,549,824	2,341,493
ALTA BURSATILIDAD	646,698	2,341,493
MEDIA BURSATILIDAD	75,000	0
OTROS	828,125	0
NEGOCIABLES DEUDA PÚBLICA INTERNA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	15,990,992	15,116,513
TES DENOMINADOS EN PESOS	15,192,832	9,432,719
TES TASA VARIABLE O INDEXADOS AL IPC	27,849	0
OTROS TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDOS O GARANTIZADOS POR LA NACIÓN	3,929	4,430
BONOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDO O GARANT POR ENTID DIF A LA NACIÓN	766,381	5,679,365
NEGOCIABLES DEUDA PÚBLICA EXTERNA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	1,321,481	1,168,282
BONOS YANKEES	1,321,481	1,168,282
NEGOCIABLES DEUDA PRIVADA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	4,766,243	3,805,371
TÍTULOS HIPOTECARIOS	808,925	737,029
TÍTULOS DE CONTENIDO CREDITICIO EMITIDOS EN PROCESOS DE TITULARIZACIÓN DE SUBYACENTES DISTINT	67,602	72,558
TÍTULOS EMITIDOS, AVALADOS, ACEPTADOS O GARANTIZADOS POR INSTITUCIONES FINANCIERAS	3,542,036	1,769,365
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTIDADES DEL SECTOR REAL U OTRO	347,679	1,226,419
OPERACIONES DE CONTADO TÍTULOS PARTICIPATIVOS Y DE DEUDA PRIVADA CUMPLIMIENTO T+1 O	8,355	58,594
DERECHOS DE COMPRA DE ACCIONES	0	13,337
DERECHOS DE VENTA DE ACCIONES	281,727	13,180
DERECHOS DE VENTA OTROS	0	1,494,000
OBLIGACIONES DE COMPRA DE ACCIONES	0	-13,101
OBLIGACIONES DE VENTA DE ACCIONES	-273,372	-13,337
OBLIGACIONES DE VENTA OTROS	0	-1,435,485
DERECHOS RECOMPRA SIMULTÁNEAS SUBYACENTE TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	34,992,599	8,844,781
TES DENOMINADOS EN PESOS	33,641,940	6,838,980
BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMIT. O GARANT. DIF. NACIÓN	1,350,659	2,005,801
DERECHOS RECOMPRA SIMULTÁNEAS SUBYACENTE TÍTULOS DEUDA PRIVADA	19,480,670	870,097
TÍTULOS EMITIDOS O GARANTIZADOS INSTITUCIONES FINANCIERAS	13,909,536	660,145
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTIDADES DEL SECTOR REAL U OTRO	5,571,134	209,953
OPERACIONES A PLAZO DE CUMPLIMIENTO FINANCIERO	-21,130	0
DERECHOS DE COMPRA SOBRE CONTRATOS TRM	5,751,245	0
DERECHOS DE VENTA SOBRE CONTRATOS TRM	5,800,075	0
OBLIGACIONES DE COMPRA SOBRE CONTRATOS TRM	-5,675,662	0
OBLIGACIONES DE VENTA SOBRE CONTRATOS TRM	-5,896,788	0
OTROS COMPROMISOS Y CONTRATOS DE CUMPLIMIENTO A FUTURO	3,420	0
DERECHOS DE COMPRA OTROS	14,864,975	0
DERECHOS DE VENTA OTROS	3,979,270	0
OBLIGACIONES DE COMPRA OTROS	-14,857,975	0
OBLIGACIONES DE VENTA OTROS	-3,982,850	0
TÍTULOS ENTREGADOS GARANTÍA CONTRATOS FUTUROS Y OPERACIONES A PLAZO	2,627,933	1,623,498
TES FIJOS O A TASA FIJA DENOMINADOS EN PESOS	2,627,933	1,623,498
TOTAL INVERSIONES NEGOCIABLES	128,677,080	37,002,664

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento durante el año 2010 fue el siguiente:

	Saldo Diciembre 2009	ADICIONES	RETIROS	Saldo Diciembre 2010
Bolsa de valores de Colombia	92,042	0	0	92,042
FOGACOL	278,994	13,596	0	292,591
TOTAL OBLIGATORIAS	371,036	13,596	0	384,633
Almacenes Paguemenos	2,762	0	2,762	0
Cámara Riesgo Central Contraparte Colombia	1,649,702	321,642	0	1,971,345
Cámara Compensación Divisas	42,034	0	0	42,034
TOTAL VOLUNTARIAS	1,694,498	321,642	2,762	2,013,379
PROVISIÓN	-2,762	2,762	0	0
TOTAL DISPONIBLES PARA LA VENTA	2,062,773	338,000	2,762	2,398,011

La inversión de Almacenes Paguemenos por \$2.762, que se encontraba totalmente provisionada se cancela en balance y se traslada a cuentas de orden.

A continuación se presenta el cuadro de movimiento de valorizaciones:

	Acciones/ Unidades	Costo	Participación en las variaciones patrimoniales del emisor	Valor ajustado	Valorización/ Desvalorización	Provisión
BVC	91,000,000	92,042	3,820,958	3,913,000	3,820,958	0
FOGACOL	150,000	292,591	1,951	292,591	0	0
TOTAL OBLIGATORIAS				4,205,591	0	3,820,958
Cámara Comp. Divisas Colomb:	41,620,409	42,034	3,503	45,537	3,503	0
Cámara de Riesgo Central de C	1,950,872,057	1,971,345	-475,849	1,495,496	-475,849	0
TOTAL VOLUNTARIAS				1,541,033	-472,346	0
TOTAL GENERAL				0	3,348,612	0

El valor correspondiente a Valorización/Desvalorización (3.348.612) se contabiliza separadamente, en la cuenta respectiva. Ver NOTA 10.

NOTA 6: DEUDORES

Comprende los siguientes valores:

	2009	2010
CLIENTES	799,723	1,159,820
POR ADMINISTRACIÓN	3,267,461	5,936,401
CARTERAS COLECTIVAS	323,769	250,110
ANTICIPOS Y AVANCES	90,105	11,494
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	395,391	1,404,465
RECLAMACIONES	149,040	0
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES (Corto plazo)	649,423	525,828
DEUDORES VARIOS	40,004	207,782
DEUDAS DE DUDOSO RECAUDO	596,138	579,219
PROVISIÓN DEUDAS DUDOSO RECAUDO	-596,138	-579,219
TOTAL DEUDORES	5,714,916	9,495,901

El saldo de CLIENTES se origina en contratos de corresponsalía y cuentas apalancadas. Los valores adeudados en dólares fueron ajustados a la TRM de Diciembre 31 de 2010 que fue \$1.913.98

El valor de la cuenta RECLAMACIONES correspondía al saldo de un título que se encontraba en el portafolio, y a su vencimiento no fue posible su cobro, porque se encontraba reportado como robado, por lo cual se adelanta proceso jurídico de reclamación. Durante el año 2010 se recuperaron \$33.086 millones de este título, los restantes \$ 115.954 se castigaron en diciembre de 2010.

Para 2010 y 2009 el saldo de la cuenta DEUDORES POR ADMINISTRACIÓN se detalla a continuación:

	2009	2010
CONTRATO DE COMISIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES	2,561,191	5,747,011
PORTAFOLIOS DE TERCEROS	706,270	189,390
TOTAL DEUDORES POR ADMINISTRACIÓN	3,267,461	5,936,401

Las Carteras Colectivas adeudan saldos por concepto de comisiones de administración, los cuales se detallan a continuación:

	2009	2010
OLIMPIA	15,431	17,064
ESPARTA 30	48,721	3,524
ESPARTA 180	14,750	13,334
ACCIONES	86,772	22,777
K DEUDA PÚBLICA	14,034	5,618
PERSONALITY	75,087	29,822
CORPORATIVO	3,707	5,951
FACTORING	25,148	25,637
INSTITUCIONAL	3,305	10,274
AIC ECOPEPETROL	34,336	72,449
AIC BANCOLOMBIA	2,479	6,095
CARTERA COLECTIVA AIC SURA	0	1,623
CARTERA COLECTIVA AIC CEMENTOS ARGOS	0	4,539
CARTERA COLECTIVA AIC ISA	0	5,098
CARTERA COLECTIVA AIC PACIFIC RUBIALES	0	23,986
CARTERA COLECTIVA AIC DAVIVIENDA	0	2,319
TOTAL FONDOS DE VALORES Y DE INVERSIÓN	323,769	250,110

En el siguiente cuadro se muestra la composición de los ANTICIPOS Y AVANCES pendientes de legalizar al cierre de Diciembre 31:

	2009	2010
CONTRATISTAS	55,768	0
TRABAJADORES	200	0
PROVEEDORES	34,137	11,494
TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES	90,105	11,494

El siguiente es el detalle del saldo de Anticipo de Impuestos y Contribuciones:

	2009	2010
SALDO A FAVOR RENTA 2009	392,639	373,977
SALDO A FAVOR RENTA 2010	0	1,028,614
ANTICIPO IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO - Barranquilla	2,752	1,874
TOTAL ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	395,391	1,404,465

Por las utilidades de 2010, la firma liquidó un saldo a favor que puede consultarse en las NOTAS 14 y 17.

En la siguiente tabla se detalla la composición de las CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES en la fecha de cierre:

	2009	2010
VEHICULO	0	25,000
EDUCACION	33,166	18,097
CALAMIDAD DOMESTICA	132,273	164,477
COMPUTADORES	20,300	3,139
LIBRE INVERSION	401,400	173,694
OTROS	62,283	141,421
TOTAL CORTO PLAZO	649,423	525,828
VIVIENDA	374,213	207,510
TOTAL LARGO PLAZO	374,213	207,510
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	1,023,636	733,338

A continuación se presenta la relación de DEUDORES VARIOS en las fechas de corte:

	2009	2010
DECEVAL	9,991	6,337
JORGE AGUDELO TRUJILLO	14,210	0
BANCO DE OCCIDENTE	1,779	3,593
REDATOS LTDA	9,100	7,178
GMF CARTERAS COLECTIVAS	1,234	4,032
ADDETEL LTDA	2,500	0
WACHOVIA	0	184,010
AEROREPUBLICA	0	1,291
OTROS MENORES	1,190	1,341
TOTAL DEUDORES VARIOS	40,004	207,782

Como DEUDAS DE DUDOSO RECAUDO se reporta la cuenta por cobrar a Caribú Internacional, Bancoquia, Refco y José Ricardo Díaz, un cliente de la firma, provisionadas en su totalidad.

NOTA 7: PROPIEDADES Y EQUIPOS

Son todos los activos fijos de propiedad de la firma, destinados al desarrollo de sus operaciones. A continuación se muestra el movimiento de esta cuenta durante 2010:

	Saldo Diciembre 2009	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2010
Terrenos	36,726	0	0	36,726
Edificaciones	690,162	17,815	0	707,977
Equipo de Oficina	737,553	229,814	32,900	934,467
Equipo de cómputo y comunicación	1,354,478	24,734	23,992	1,355,219
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	2,818,919	272,362	56,893	3,034,389
Edificaciones	219,920	34,844	0	254,764
Equipo de Oficina	468,851	142,606	27,691	583,766
Equipo de cómputo y comunicación	891,400	150,114	23,992	1,017,521
TOTAL DEPRECIACIÓN	1,580,170	327,565	51,684	1,856,051
PROVISIÓN	0			0
PROPIEDADES Y EQUIPOS - NETO	1,238,749	-55,202	5,209	1,178,338

Dentro del aumento reportado en la cuenta de equipo de oficina se encuentran \$5.687, los cuales corresponden a la reclasificación de un activo adquirido por leasing, que pasó del grupo de intangibles a propiedades y equipos (ver NOTA 8). Por esto, las adiciones del año ascienden a \$272.362

La siguiente tabla describe el cálculo de las valorizaciones:

	Costo ajustado menos depreciación	Valor Avalúo	Fecha Avalúo	Valorización	Provisión
Terrenos	36,726				
Edificio Tequendama (piso 9)	34,896	263,968	30-Sep-09	229,071	
Edificio Tequendama (of 1103)	21,233	37,536	30-Sep-09	16,302	
Oficina Centro Andino (Bogota)	100,833	3,248,217	30-Sep-09	3,147,383	
Edificio Tequendama (p 12)	296,250	309,510	31-Oct-09	13,260	
Equipo de Oficina	350,701				
Equipo de cómputo y comunicación	337,698				
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	1,178,338	3,859,230		3,406,017	0

El valor correspondiente a Valorización (3.406.017) se contabiliza separadamente, en la cuenta respectiva. Ver NOTA 10.

Este es el detalle de las disminuciones:

ACTIVO	Costo neto en libros	Precio de Venta	Utilidad/Pérdida
Equipo de Oficina	5,209	2,040	-3,169
Equipo de cómputo y comunicación	0	12,807	12,807
TOTAL DISMINUCIONES DEL PERÍODO	5,209	14,847	9,638

NOTA 8: INTANGIBLES

El movimiento se muestra a continuación:

	Saldo Diciembre 2009	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2010
Terreno Oficina Plaza San Fernando	406,913	0	0	406,913
Oficina Plaza San Fernando	4,856,452	0	5,687	4,850,764
TOTAL INTANGIBLES	5,263,365	0	5,687	5,257,678
Amortización Oficina Plaza San Fernando	505,880	242,823	853	747,850
TOTAL AMORTIZACIÓN	505,880	242,823	853	747,850
INTANGIBLES - NETO	4,757,485			4,509,828

La disminución reportada por \$5.687, corresponde a la reclasificación del grupo de intangibles a propiedades y equipos. Ver NOTA 7.

NOTA 9: CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

En el siguiente cuadro se detalla su composición y movimiento de los cargos diferidos durante 2010:

	Saldo Diciembre 2009	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2010
Remodelaciones	709,697	84,283	0	793,980
Programas para computador	3,196,885	754,588	0	3,951,473
Mejoras a propiedades ajenas	590,275	0	0	590,275
Publicidad, propaganda, avisos	130,837	66,375	0	197,212
Diversos	481,795	364,544	0	846,339
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	5,109,490	1,269,790	0	6,379,278
Remodelaciones	699,847	28,881	0	728,728
Programas para computador	1,880,124	861,594	0	2,741,718
Mejoras a propiedades ajenas	580,932	9,343	0	590,275
Publicidad, propaganda, avisos	114,951	82,261	0	197,212
Diversos	481,795	364,544	0	846,339
TOTAL AMORTIZACIÓN	3,757,649	1,346,623	0	5,104,271
CARGOS DIFERIDOS - NETO	1,351,841	-76,833	0	1,275,006
Derechos Club el Nopal	161,343			161,343
Líneas telefónicas	0		0	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	161,343			161,343
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,513,184			1,436,349

NOTA 10: VALORIZACIONES

Esta es la composición de la cuenta:

	2009	2010
BVC - OBLIGATORIA	2,592,458	3,820,958
CAMARA DE COMPENSACIÓN DE DIVISAS	0	3,503
DESVALORIZACION ACC. CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTES	-217,003	-475,849
DESVALORIZACION ACC. CAMARA DE COMPENSACION DIVISAS	-3,866	0
TOTAL INVERSIONES	2,371,589	3,348,611
OFICINA PISO 9 EDIFICIO TEQUENDAMA	203,931	224,750
OFICINA 11-03 EDIFICIO TEQUENDAMA	15,149	17,602
OFICINA P6 CENTRO ANDINO	3,047,579	3,135,404
OFICINAS PISO 12 ED TEQUENDAMA	0	28,260
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	3,266,659	3,406,017
TOTAL VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES	5,638,248	6,754,629

NOTA 11: CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

En términos generales, así se compone la cuenta:

			2009	2010
BIENES Y VALORES EN GARANTÍA	Parcial 2009	Parcial 2010	73,948,158	13,920,469
FOGACOL	278,994	292,591		
BVC	2,684,500	3,913,000		
Operaciones simultáneas	70,984,664	9,714,878		
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO			5,754,263	4,191,696
PROPIEDADES Y EQUIPOS TOTALMENTE DEPRECIADOS			671,869	847,595
CAPITALIZACIÓN REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO			637,690	637,690
OTRAS CUENTAS DEUDORAS DE CONTROL			152,293	155,054
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			81,164,273	19,752,504

Tal como se expresó anteriormente, las inversiones obligatorias se encuentran pignoradas a la Bolsa de Valores de Colombia como garantía de las operaciones. Las garantías se contabilizan a valores intrínsecos si son acciones y a valor de mercado en el caso de las operaciones simultáneas.

A continuación se relacionan los contratos de leasing y renting vigentes en la fecha de cierre:

Fecha Inicial	Fecha Final	Contrato/Ofertha Mercantil	Descripción del bien	Plazo	Canon Mensual	Cuotas pendientes	Cuentas de orden
LEASING BANCOLOMBIA S.A.							
ene-08	dic-12	45751	Of San Fernando	60	64,326	24	1,543,826
ene-08	dic-12	74251	Of San Fernando	60	24,413	24	585,916
ago-07	jul-12	76722	Of San Fernando	60	595	19	11,302
ago-08	ago-12	92997	Automovil	48	2,163	19	41,099
abr-09	abr-11	99850	Automovil	24	6,575	4	26,298
may-09	may-14	100879	Automovil	60	1,089	41	44,657
may-09	may-14	100695	Automovil	60	2,135	41	87,532
may-10	may-14	109120	Automovil	48	986	40	39,433
nov-10	nov-15	114868	Automovil	60	1,385	58	80,352
nov-10	nov-13	114928	Automovil	36	2,359	34	80,197
LEASING DE CRÉDITO							
feb-08	feb-12	501265-3	Automovil	48	3,388	13	44,040
feb-09	feb-13	501641-5	Automovil	48	849	26	22,070
feb-09	feb-14	501668-8	Automovil	60	1,629	39	63,528
may-09	may-13	600040-0	Automovil	48	3,388	31	105,019
ago-09	ago-13	162679-5	Automovil	48	2,436	31	75,515
nov-08	nov-13	501561-5	Automovil	60	1,494	34	50,798
ene-09	ene-13	501632-4	Automovil	48	1,565	25	39,124
nov-09	nov-14	600201-8	Automovil	60	942	46	43,321
abr-10	abr-13	600459-2	Automovil	36	1,109	27	29,936
sep-10	sep-15	600657-1	Automovil	60	1,086	56	60,814
oct-10	oct-12	600717-3	Automovil	24	1,955	21	41,048
dic-10	dic-13	600886-6	Automovil	36	2,215	35	77,532
nov-10	nov-13	600833-8	Automovil	36	1,975	34	67,166
jun-10	jun-14	600506-0	Automovil	48	2,316	41	94,963
CONIX S.A.							
may-08	may-11	0845-05-2008	Optiplex 755	36	5,142	6	30,853
may-08	may-11	0895-05-2008	Optiplex 755	36	1,422	6	8,530
jul-08	jul-11	1204-07-2008	Servidor y port	36	712	8	5,693
oct-08	ago-11	1376-08-2008	Portatiles	36	661	9	5,947
dic-08	dic-11	1529-10-2008	Servidor	36	598	11	6,583
abr-09	abr-12	1600-01-2009	Proyecto	36	13,344	15	200,159
jul-09	jul-12	1611-01-2009	Computadores	36	1,348	18	24,255
jul-09	jul-12	1686-04-2009	Servidor y portatiles	36	11,801	18	212,409
jul-09	jul-12	1687-04-2009	Servidor y portatiles	36	1,498	18	26,957
sep-09	sep-12	1723-06-2009	Portat y videoconferen	36	3,296	20	65,928
sep-09	sep-12	1788-09-2009	Servidor y portatiles	36	1,868	23	42,975
ago-10	ago-13	1848-01-2010	Portatiles	36	1,366	31	42,350
ago-10	ago-13	1981-07-2010	Discos de almacenam	36	1,685	31	52,248
oct-10	oct-13	1972-07-2010	Servidor y portatiles	36	2,124	33	70,089
RENTANDES							
sep-07	sep-12	AU-448-12	Automovil	60	1,874	22	41,235
TOTAL CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO							4,191,696

NOTA 12: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2009	2010
SULEASING - (Parte Corriente)	1,180,750	946,881
COMPROMISOS DE TRANSFERENCIA EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS	54,211,255	9,704,769
COMPROMISOS ORIGINADOS EN LA REALIZACIÓN DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS SOBRE	16,530,782	0
COMPROMISOS ORIGINADOS EN POSICIONES EN CORTO DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS	31,652,160	3,163,900
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS - parte corriente	103,574,948	13,815,550
SULEASING - (Parte No Corriente)	1,928,245	1,194,164
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	105,503,193	15,009,714

El valor adeudado a Leasing Bancolombia (corriente y no corriente) corresponde al valor del leasing de la oficina de San Fernando Plaza en Medellín. Según contratos 45751,74251, 74252, y 76722.

También se encuentran contabilizados los compromisos de recompra de inversiones originados en operaciones simultáneas, que son los fondeos que recibe la firma con garantía exclusiva de inversiones.

El siguiente es el detalle de los compromisos originados en simultáneas:

CONTRAPARTE	2009	2010
COMPROMISOS DE TRANSFERENCIA EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS	54,211,255	9,704,769
BANCOS	5,708,522	0
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	17,130,301	6,824,602
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	641,070	0
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA DE VALORES	23,431,885	2,004,606
OTROS	7,299,477	875,561
COMPROMISOS ORIGINADOS EN LA REALIZACIÓN DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS	16,530,782	0
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,215,473	0
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSAS DE VALORES	7,358,812	0
OTROS	7,956,497	0
TOTAL COMPROMISOS ORIGINADOS EN SIMULTÁNEAS	70,742,037	9,704,769

A continuación se detallan los compromisos por la participación en fondeos:

CONTRAPARTE	2009	2010
BANCOS	15,540,300	0
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	4,620,560	0
SOCIEDADES ADMINISTRADORAS FONDOS PENSIONES Y CESANTÍAS	577,570	0
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	10,913,730	0
OTROS	0	3,163,900
TOTAL COMPROMISOS PARTICIPACIÓN EN FONDEOS	31,652,160	3,163,900

NOTA 13: CUENTAS POR PAGAR

Comprende los siguientes valores:

	2009	2010
CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	9,328	9,626
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	579,557	774,719
RETENCIÓN EN LA FUENTE	505,736	607,002
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	30,730	54,366
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO	2,585	3,098
DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA	404,603	436,547
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	1,532,541	1,885,357

CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES. el valor de \$9.626, corresponde a saldos menores por pagar a los clientes.

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR. Incluye los valores pendientes de pago a los proveedores de bienes y servicios. Por política la compañía hace sus pagos a 30 días, la mayor parte de este saldo se canceló en enero del siguiente año.

RETENCIÓN EN LA FUENTE, IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO E IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO. Refleja la retención y autorretención correspondiente al mes de Diciembre y pagada en el mes de Enero a la DIAN y a los Municipios de Bogotá, Cali y Barranquilla.

DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA. Durante el año la Compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

NOTA 14: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

En el siguiente cuadro se detalla su composición:

	2009	2010
IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS	277,764	261,435
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO	52,140	24,567
OTROS	0	682
TOTAL IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	329,904	286,684

En el caso de impuesto sobre las ventas e impuesto de industria y comercio, para los cierres de 2009 y 2010, el valor reportado corresponde al declarado y cancelado en el mes de Enero.

En la NOTA 17, en el cuadro "Conciliación de rentas", se puede consultar la depuración de la utilidad contable a la renta fiscal, llevada a cabo para determinar el impuesto de renta y complementarios para los períodos 2009 y 2010 y que tuvo como resultado un saldo a favor de la compañía. Es por esto que no aparece contabilizado un pasivo por concepto de impuesto de renta y complementarios.

NOTA 15: OBLIGACIONES LABORALES

Discriminadas como se muestra a continuación:

	2009	2010
CESANTÍAS CONSOLIDADAS PORCIÓN CORRIENTE	238,422	278,109
INTERESES SOBRE CESANTÍAS	27,617	31,671
VACACIONES CONSOLIDADAS	582,222	682,558
PRESTACIONES EXTRALEGALES	3,629,340	4,461,111
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	4,477,602	5,453,449

Como se expresó anteriormente, todos los empleados se han acogido al régimen laboral incluido en la ley 50 de 1990.

Como prestaciones extralegales se registraron los valores a favor de empleados por concepto de participación de utilidades, causadas con base en los resultados de 2010.

NOTA 16: PATRIMONIO

En las Asambleas Ordinarias de los accionistas, celebradas el 26 de Marzo de 2010 y el 10 de Marzo de 2009, cuyas decisiones constan en las actas 42 y 38 respectivamente, se propuso la siguiente distribución de utilidades.

	2009	2010
Utilidad después de impuestos	4,616,606	7,498,826
Reserva legal	3,951,492	7,207,358
Liberación Reserva Legal	-2,657,010	-5,065,175
Reserva para disposiciones fiscales	908,532	1,131,523
Reservas ocasionales - readquisición de acciones propias	1,000,000	500,000
Liberación reservas fiscales	-68,178	-908,532
NETO A DISTRIBUIR	1,481,771	4,633,652
Dividendos en efectivo	-1,481,771	-4,633,652
SALDO PENDIENTE	0	0

Todos los títulos que acreditan a los accionistas la posesión de sus acciones se han expedido en forma oportuna y están asentados en el libro de registro de accionistas.

La reserva por disposiciones fiscales corresponde a la utilidad no realizada por valoración de inversiones a precios de mercado. En la próxima reunión de la Asamblea de Accionistas se debe liberar el saldo de \$1.131.523 de 2009 y apropiar \$33.216, que reflejan la utilidad no realizada en el portafolio a diciembre de 2010.

En la asamblea realizada el 26 de marzo, se aprobó realizar una reserva ocasional por \$ 500.000, para la readquisición de acciones de la Compañía. En el mes de Julio se readquirieron 859 acciones para un total de 16.114 acciones propias readquiridas.

La siguiente tabla muestra el cálculo del patrimonio técnico a Diciembre de 2010, que es la base para el cálculo de la relación de solvencia, utilizada para determinar si la firma tiene un patrimonio adecuado para su nivel de riesgos.

PATRIMONIO TÉCNICO

	Ponderación	VALOR CONTABLE	TOTAL
+ Capital Suscrito y pagado	100%	6,257,240	6,257,240
+ Prima en colocación de acciones	100%	3,852,105	3,852,105
+ Reservas obligatorias	100%	21,818,445	21,818,445
+ Reservas ocasionales	100%	520,499	520,499
+ Utilidades del ejercicio	96.11%	5,959,882	5,728,222
- Inversiones obligatorias en bolsas de valores	100%	92,042	92,042
- Inversiones en fondo de garantías	100%	292,591	292,591
- Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	100%	2,013,379	2,013,379
- Terrenos	100%	36,726	36,726
- Edificaciones	100%	707,977	707,977
- Equipo de Oficina	100%	934,467	934,467
- Equipo de Cómputo y Comunicación	100%	1,355,219	1,355,219
+ Depreciación acumulada	100%	1,856,051	1,856,051
- Derechos	100%	4,509,828	4,509,828
- Gastos pagados por anticipado	100%	145,286	145,286
- Cargos diferidos	100%	1,275,006	1,275,006
- Otros activos, diversos	100%	161,343	161,343
TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO			28,508,698

CAPITAL MÍNIMO

	Ponderación	VALOR CONTABLE	TOTAL
+ Capital Suscrito y pagado	100%	6,257,240	6,257,240
+ Prima en colocación de acciones	100%	3,852,105	3,852,105
+ Reserva Legal	100%	20,686,922	20,686,922
+ Utilidades no distribuidas	96.11%	5,959,882	5,728,222
Subtotal			36,524,489
Deducciones			
- Inversiones obligatorias en bolsas de valores	100%	92,042	92,042
Subtotal deducciones			92,042
CAPITAL MÍNIMO A DICIEMBRE 31 DE 2009			36,432,448
CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO según Ley 510 de 1999			1,140,000

NOTA 17: CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS

En términos generales, así se compone la cuenta:

	2009	2010
VALORES RECIBIDOS EN GARANTÍA	31,652,160	3,163,900
ACREEDORAS FISCALES	47,078,794	47,252,062
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	78,730,954	50,415,962

Como bienes en garantía se registró el valor de mercado de los títulos que respaldan las operaciones simultáneas activas.

En las cuentas de orden acreedoras fiscales se registraron las conciliaciones entre el patrimonio y la renta, contable y fiscal, tal como se aprecia a continuación:

	2009	2010
PATRIMONIO LÍQUIDO	40,050,441	42,775,145
RENTA LÍQUIDA	6,817,544	5,377,475
RENTA PRESUNTIVA	996,087	1,156,670
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA	2,249,790	1,774,567
RETENCIONES A FAVOR	-2,642,429	-2,803,181
SALDO A PAGAR (favor) IMPTO DE RENTA	-392,639	-1,028,614
TOTAL ACREEDORAS FISCALES	47,078,794	47,252,062

CONCILIACIÓN DE PATRIMONIOS

	2009	2010
PATRIMONIO CONTABLE	42,776,545	45,162,801
VALORIZACIÓN CONTABLE PROPIEDADES Y EQUIPOS	-3,266,659	-3,406,017
AJUSTES POR INFLACIÓN ACTIVOS FIJOS	-500,358	-439,948
AJUSTES POR INFLACIÓN CARGOS DIFERIDOS	-8,396	68,438
AJUSTES POR INFLACIÓN INTANGIBLES	546,802	794,459
AJUSTES POR INFLACIÓN OTROS ACTIVOS	18,896	18,896
PASIVO NO FISCAL	0	100,000
PROVISIÓN CONTABLE CARTERA	483,611	476,516
TOTAL PATRIMONIO LÍQUIDO FISCAL	40,050,441	42,775,145

CONCILIACIÓN DE RENTAS

	2009	2010
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	9,748,616	7,734,449
MAS:		
Gastos no deducibles	999,340	788,160
GMF	42,362	4,455
MENOS:		
Valoración a precios de mercado no realizada año anterior	-779,568	-1,036,611
Valoración a precios de mercado no realizada este año	1,036,611	33,216
Ingresos no gravados	2,181,076	2,813,276
Diferencia depreciación contable y fiscal	15,179	0
Diferencia amortización contable y fiscal	739	0
Amortización pérdida fiscal	1,452,839	1,262,419
Dividendos	65,898	77,291
TOTAL RENTA FISCAL NETA	6,817,544	5,377,475
RENTA PRESUNTIVA	996,087	1,156,670
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA (33% de la Renta presuntiva)	2,249,790	1,774,567
Retenciones en la fuente	-2,642,429	-2,803,181
TOTAL SALDO A FAVOR	392,639	1,028,614

El saldo a favor en renta (2010) aparece registrado como una cuenta por cobrar. Ver detalle de Anticipo de Impuestos y Contribuciones en la NOTA 6.

NOTA 18: INGRESOS

A continuación se detallan los ingresos acumulados de los 2009 y 2010:

	2009		2010	
OPERACIONALES				
COMISIONES BOLSA	10,331,360		12,119,883	
CONTRATOS DE COLOCACIÓN	161,666		560,102	
HONORARIOS	267,770		57,837	
ADMINISTRACIÓN FONDOS VALORES	11,123,437		16,384,100	
ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIOS DE TERCEROS	2,093,462		1,201,014	
DIVISAS	55,148		43,683	
CONTRATOS DE CORRESPONSALIA	7,267,295		9,039,253	
INGRESOS INVERSIONES POR CUENTA PROPIA ⁽¹⁾	20,196,588		17,149,276	
TOTAL OPERACIONALES	56,468,832	98.47%	61,232,462	99.01%
NO OPERACIONALES				
FINANCIEROS	209,390		152,340	
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	65,898		77,291	
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPOS	59,076		13,760	
RECUPERACIONES	532,584		219,377	
OTROS DE MENOR CUANTÍA	8,491		148,931	
TOTAL NO OPERACIONALES	875,440	1.53%	611,700	0.99%
TOTAL INGRESOS	57,344,272		61,844,162	

Se observa que los ingresos operacionales en el año 2009, representan más del 98% de los ingresos totales de la firma, y en el año 2010 representan el 99%.

⁽¹⁾ Para efectos de esta presentación -en el rubro señalado- se han tomado los ingresos brutos correspondientes a inversiones por cuenta propia; excepto los ingresos originados en operaciones con derivados que se tomaron en forma neta (utilidad-perdida)

NOTA 19: EGRESOS

A continuación se detallan los egresos acumulados de los 2009 y 2010:

	Parcial 2009		Parcial 2010		2009		2010	
COSTOS Y GASTOS DIRECTOS								
COMISIONES	10,289,284	12,310,374	15,173,514	30.44%	17,140,123	30.67%		
SERVICIO DE BOLSA	1,866,858	2,788,836						
TELÉFONO	299,806	214,506						
DECEVAL	566,701	639,579						
CIMD	24,713	21,429						
RENDIMIENTOS OP REPOS, SIMULTANEAS	2,126,152	1,165,399						
OPERACIONALES			31,107,605	62.41%	35,297,544	63.16%		
DE ADMINISTRACIÓN	46,281,119	52,437,667						
Menos: incluidos en directos	-15,173,514	-17,140,123						
NO OPERACIONALES	1,314,537	1,672,046	1,314,537	2.64%	1,672,046	2.99%		
IMPUESTO DE RENTA			2,249,790	4.51%	1,774,567	3.18%		
TOTAL EGRESOS			49,845,446		55,884,280			

Esta presentación se hace para efectos de análisis y no implica registro contable alguno.

Teniendo en cuenta la precisión hecha en el párrafo anterior, se observa que para los dos años la suma de costos y gastos directos más gastos operacionales representa más del 90% de los egresos totales, incluyendo el impuesto de renta.

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de los gastos operacionales de administración, según la clasificación de la tabla anterior:

	2009	2010
GASTOS DEL PERSONAL	19,830,370	22,535,250
HONORARIOS	1,820,712	2,740,620
IMPUESTOS	756,633	538,788
ARRENDAMIENTOS	1,679,637	1,356,131
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	213,137	267,204
SEGUROS	166,814	234,524
SERVICIOS	2,503,385	2,833,193
DIVULGACIÓN Y PUBLICIDAD	967,562	850,260
RELACIONES PÚBLICAS	154,551	334,903
ÚTILES, PAPELERÍA Y FOTOCOPIAS	118,746	72,118
GASTOS LEGALES	16,318	44,264
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	165,905	184,582
ADECUACIÓN E INSTALACIÓN	24,043	33,737
GASTOS DE VIAJE	474,983	678,510
DEPRECIACIONES	584,073	569,534
AMORTIZACION	776,767	899,820
DIVERSOS	853,968	1,124,107
TOTAL OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	31,107,605	35,297,544

Los gastos diversos presentan la siguiente composición:

	2009	2010
COMISIONES	174,009	113,580
GASTOS DE REPRESENTACIÓN	251	0
ELEMENTOS DE ASEO Y CAFETERÍA	108,292	113,510
ÚTILES, PAPELERÍA Y FOTOCOPIAS	436	11,883
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	104,169	100,360
TAXIS Y BUSES	8,106	13,155
CASINO Y RESTAURANTE	79,986	101,917
PARQUEADEROS	5,742	5,583
IVA POR GASTOS COMUNES	283,292	569,807
PUBLICIDAD PROPAGANDA Y AVISOS	3,015	586
OTROS	86,668	93,726
TOTAL GASTOS DIVERSOS	853,968	1,124,107

Finalmente, se presenta el detalle de los gastos no operacionales, atendiendo a la clasificación descrita.

	2009	2010
FINANCIEROS	793,751	694,245
PÉRDIDA VENTA Y RETIRO BIENES	0	3,914
GASTOS NO DEDUCIBLES	230,918	571,378
GASTOS EXTRAORDINARIOS	221,503	219,585
GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	15,841	11,552
GASTOS DIVERSOS	52,524	71,372
PROVISIONES	0	100,000
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	1,314,537	1,672,046

La cuenta "Gastos Extraordinarios" corresponde al Impuesto al patrimonio de cada año.

En la cuenta "Gastos no Deducibles" se encuentran registrados los saldos asumidos de clientes por errores en procesos de entrega y ejecución de procesos, estos se encuentran registrados en el sistema de eventos.

NOTA 20: ACTIVOS CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

El disponible registrado en las cuentas de orden fiduciarias corresponde al valor en libros de las cuentas bancarias abiertas por la compañía para manejar los recursos de los clientes de contrato de comisión y administración de valores.

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera fueron ajustados a la TRM a Diciembre 31 de 2010 que fue de \$1.913.98.

NOTA 21: CONTINGENCIAS

Al cierre de las operaciones por el ejercicio comprendido entre Enero 1 y Diciembre 31 de 2010, Serfinco S.A. no tiene procesos, reclamaciones o algún otro evento distinto de los ya mencionados, que deba ser revelado en las notas a los estados financieros y que origine el registro de contingencias.

NOTA 22: EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha no tenemos conocimiento sobre ningún dato o acontecimiento que modifique las cifras o informaciones consignadas en los estados financieros y notas precedentes.