



Grant Thornton

Ulloa Garzón

Dictamen del revisor fiscal

Grant Thornton Ulloa Garzón
NT 808 001 541-1

Carrera 45 A No. 34-12
Bogotá D.C., Colombia
T +57 1 8780299
F +57 1 870135 Ext. 246
E info@gtcolombia.com

Bucaramanga
T +57 7 6452158
E info@gtcolombia.com

Cartagena
T +57 5 8600837
E info@gtcolombia.com

Medellín
T +57 4 3123105
E info@gtcolombia.com
www.gtcolombia.com

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

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

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

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

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



HECTOR ROBAYO BOTELLO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 6496- T
Designado por Grant Thornton Ulloa Garzón

Medellín,
18 de marzo de 2011

2011-1004

GLOBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
BALANCE GENERAL

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVO</u>			
Activo Corriente			
Disponible	4	874,508	1,940,501
Inversiones negociables, neto	5	5,628,359	7,497,535
Deudores	6	5,510,244	5,528,426
Diferidos	7	33,270	9,019
Total del activo corriente		<u>12,046,381</u>	<u>14,975,481</u>
Activo no corriente			
Inversiones obligatorias	8	1,619,540	1,805,944
Propiedades, planta y equipo, neto	8	221,016	174,319
Cargos diferidos, neto	7	804,025	1,011,328
Otros activos neto	8	56,000	56,000
Valorización	9	3,666,860	2,158,226
Total del activo no corriente		<u>6,568,341</u>	<u>5,205,819</u>
TOTAL ACTIVO		<u>18,614,722</u>	<u>20,181,300</u>
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	3,323,257	8,093,705
Cuentas por pagar	11	499,216	367,701
Impuestos, gravámenes y tasas	12	122,709	104,893
Obligaciones laborales	13	386,953	337,024
Pasivos estimados	14	764,000	-
Total del pasivo corriente y del pasivo		<u>5,096,135</u>	<u>8,903,323</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Total patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	16	13,518,587	11,277,977
Total del Patrimonio de los Accionistas		<u>13,518,587</u>	<u>11,277,977</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>18,614,722</u>	<u>20,181,300</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>			
Deudoras	17	22,745,646	24,311,216
Acreedoras	17	13,159,568	17,247,628
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>35,905,214</u>	<u>41,558,844</u>

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


 Juan Carlos Gómez Gómez
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


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


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


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

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>NOTAS</u>	2010	2009
<u>ACTIVO</u>			
Activo Corriente			
Disponible	18	17,003,590	16,536,429
Deudores	18	187,804,493	314,815,466
Total del activo corriente		<u>204,808,083</u>	<u>331,351,915</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>			
Deudoras	20	703,205,304	456,730,695
Acreedoras	20	111,740,117	44,933,897
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>814,945,421</u>	<u>501,664,592</u>
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	18	204,808,083	331,351,915
Total del pasivo corriente y del pasivo		<u>204,808,083</u>	<u>331,351,915</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>			
Deudoras	20	703,205,304	456,730,695
Acreedoras	20	111,740,117	44,933,897
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>814,945,421</u>	<u>501,664,592</u>

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


Juan Carlos Gómez Gómez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


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


Héctor Robayo Boleto
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional N° 6456-T
Designado de Grant Thornton Ulises Garzón


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

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos Operacionales, Netos	21	19,594,561	16,585,604
Gastos Operacionales De Administración	22	(16,011,304)	(15,305,604)
Utilidad Operacional		1,583,257	1,280,000
Ingresos no operacionales	23	1,189,528	237,959
Gastos no operacionales	24	(1,873,401)	(985,071)
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		899,384	532,888
Provisión para impuesto sobre la renta	12	(89,939)	(84,893)
Utilidad neta		<u>809,445</u>	<u>447,995</u>
Utilidad neta por acción (expresada en pesos Colombianos)		<u>5.78</u>	<u>5.73</u>

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


Juan Carlos Gómez Gómez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


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


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


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


AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009


(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

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

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


 Juan Carlos Gómez Gómez
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


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


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

GLOBAL SECURITIES S.A COMISIONISTA DE BOLSA

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	2010	2009
Recursos financieros provistos por las operaciones del periodo:		
Utilidad neta del periodo	899,445	447,995
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación de equipos	46,474	45,835
Amortización de cargos diferidos	465,527	550,443
Rendimiento fondo de garantías	(18,135)	(25,819)
Capital de trabajo provisto (usado) en la operación del año	1,303,311	1,027,454
Recursos financieros provistos por otras fuentes:		
Ingresos por ventas de propiedades y equipo	4,540	-
Total de recursos financieros provistos por otras fuentes	4,540	-
Total recursos financieros provistos	1,307,851	1,027,454
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Adquisición de propiedades y equipo	93,171	64,309
Aumento de cargos diferidos	259,124	186,588
Adquisición de inversiones permanentes	-	1,434,908
Impuesto al Patrimonio	77,468	77,468
Disminución por compra de inversiones	-	-
Total de recursos financieros utilizados	429,763	1,763,273
Total aumento (disminución) en el capital de trabajo	878,088	(735,819)
Cambios en el capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en los activos y pasivos corrientes		
Disponible	(1,065,993)	(119,318)
Inversiones negociables y demeritos	(1,869,136)	7,045,969
Deudores, neto	(18,182)	423,536
Gastos pagados por anticipado	24,251	(22,425)
Obligaciones financieras	4,770,448	(7,834,885)
Cuentas por pagar	(131,515)	(92,559)
Impuestos, gravámenes y tasas	(17,816)	(72,361)
Obligaciones laborales	(49,929)	(87,616)
Pasivos estimados y provisiones	(764,000)	-
Ingresos recibidos por anticipado	-	3,840
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	878,088	(735,819)

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


 Juan Carlos Gómez Gómez
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


 Paula A. Montoya Ledesma
 Contador
 Tarjeta Profesional N° 51822-T
 (Ver certificación adjunta)


 Hector Roberto Bonilla
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional N° 8496 -T
 Designado de Grant Thornton Ulises Garzón

GLOBAL SECURITIES S.A COMISIONISTA DE BOLSA

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

	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	809,445	447,995
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación de equipos	46,474	45,635
Amortización de cargos diferidos	465,527	559,443
Rendimiento fondo de garantías	(18,135)	(25,819)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Deudores, neto	58,162	(423,536)
Gastos pagados por anticipado	(24,251)	22,425
Obligaciones financieras	(4,770,448)	7,834,885
Cuentas por pagar	131,515	92,599
Impuestos, gravámenes y tasas	57,816	72,361
Obligaciones laborales	49,529	87,616
Pasivos estimados y provisiones	764,000	-
Otros pasivos	-	(3,840)
Total flujo de efectivo (usado) provisto en las actividades de operación:	(2,509,946)	8,709,924
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Ingresos por ventas de propiedades y equipo	4,540	-
Adquisición de propiedades y equipo	(83,171)	(84,309)
Aumento de cargos diferidos	(259,124)	(186,588)
Adquisición de inversiones permanentes	-	(1,434,908)
Impuesto al Patrimonio	(77,468)	(77,468)
Total flujo de efectivo usado en las actividades de inversión:	(425,223)	(1,783,273)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Ingreso de efectivo por recaudo de capital suscrito por cobrar y capitalizaciones efectuadas	6,183,448	-
Capitalización de la prima en colocación de acciones	(6,183,448)	-
Total flujo de efectivo provisto por las actividades de financiación:	-	-
Diminución del efectivo y equivalentes	(2,935,169)	6,926,651
Efectivo y equivalentes al comienzo del período	9,438,036	2,511,385
Total flujo de efectivo y equivalentes al final del período:	6,502,867	8,438,036

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


 Juan Carlos Gómez Gómez
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)



 Paula A. Montoya Ledesma Héctor Robayo Botello
 Contador Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional N° 91522-T Tarjeta Profesional N° 6496 -T
 (Ver certificación adjunta) Designado de Grant Thornton Uica Gerzón

GLOBAL SECURITIES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

NOTA 1 - ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL

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

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

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

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

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

que determine la Junta Directiva del Banco de la República y las demás normas pertinentes; ser intermediario de las Bolsas de Futuros, Opciones y otros, de conformidad con las disposiciones vigentes expedidas por las autoridades competentes en la materia.

El Fondo Integral Valores Renta Fija empezó a funcionar el 1 de octubre de 1998. En 1999 su denominación cambia por Pichincha Renta Fija Fondo de Valores. De acuerdo con las disposiciones de la Asamblea de suscriptores celebrada el día 18 de abril de 2005, se ordenó su disolución y liquidación, y mediante la Asamblea del 6 de mayo de 2005 se presentó y aprobó la cuenta final del Fondo, así como la autorización y reparto del remanente. Actualmente está en proceso de liquidación.

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

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

AJUSTES POR INFLACIÓN

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

CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

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

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos del activo en moneda extranjera, tales como, fondos e inversiones en dólares, se ajustan a la tasa representativa del mercado (TRM) certificada por el Banco de la República. Al 31 de diciembre de 2010 la tasa representativa de mercado fue de \$1,913,98 (a la misma fecha del año 2009 fue de \$2,044.23).

INVERSIONES

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

A. Clasificación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

valores o títulos que conforman los portafolios.

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

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

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

B. Valoración de las Inversiones

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

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título, se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta el resultado del 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 se valoran con sujeción a las disposiciones y metodología señalada por la norma, así:

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

d. Si no existe ninguno de los anteriores, se valoran por un método técnicamente reconocido y aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- **Valores o títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento.** Los valores o títulos clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Cuando en las condiciones de la emisión se hubiere establecido el empleo del valor del indicador de la fecha de inicio del período a remunerar, la tasa interna de retorno se debe recalcularse cada vez que cambie el valor del indicador facial con el que se pague el flujo más próximo. En estos casos, el valor presente a la fecha de reprecio del indicador, excluidos los rendimientos exigibles pendientes de recaudo, se debe tomar como el valor de compra.

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

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

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

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

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

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

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

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

Acciones negociables de alta y media bursatilidad:

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

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

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

C. Contabilización

1. Inversiones negociables

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

2. Inversiones para mantener hasta el vencimiento

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

3. Inversiones disponibles para la venta

Valores o títulos participativos

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

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

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

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

Valores o títulos de deuda

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

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

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

Compromisos de reventa

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

Derechos de recompra

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

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

Operaciones a plazo

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

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

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

DEUDORES

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

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

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

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

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

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

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

Las tasas anuales aplicables son las siguientes:

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

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

DIFERIDOS

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

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

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

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

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

VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES DE ACTIVOS

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

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

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

OPERACIONES DE REPORTO O REPO (POSICION PASIVA)

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

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

INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO

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

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

OBLIGACIONES LABORALES

Corresponden a las obligaciones con los empleados de la Sociedad, originadas en los contratos de trabajo. Estos pasivos se reconocen sólo cuando su pago es exigible o probable y su importe se puede estimar razonablemente. Al cierre del 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.

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

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

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

ESTIMACIONES CONTABLES

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

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

CUENTAS DE ORDEN

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

Los títulos adquiridos a través de la Bolsa de Valores por cuenta de los clientes y pendientes de recibir de esta, se registran en el momento que es entregado el comprobante de liquidación. Los títulos recibidos de clientes para redención o venta se registran en el momento de la elaboración del recibo de los títulos.

Cuentas de orden deudoras:

Contingentes

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

De control

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

Fiscales

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

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

Cuentas de orden acreedoras:

Contingentes

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

De control

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

Fiscales

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

CUENTA DE ORDEN FIDUCIARIAS

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

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

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

IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

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

NOTA 3- NEGOCIO EN MARCHA

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

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

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

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

NOTA 4 – DISPONIBLE

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	2,010	2,009
Caja	9,649	1,476
Bancos Moneda Nacional		
Banco de Occidente	740,770	463,358
Bancolombia	0	0
Subtotal	740,770	463,358
Bancos Moneda Extranjera		
GSI Cuentas de Inversion	0	0
Citibank	92,235	0
Wachovia	0	1,461,520
Saxo Bank	18,459	
Subtotal	110,694	1,461,520
Cuentas de Ahorros		
Banco de Occidente	1,372	1,034
Bancolombia	12,023	13,113
Subtotal	13,395	14,147
TOTAL	874,508	1,940,501

Los depósitos en bancos están libres de restricciones y gravámenes.

El disponible equivalente en moneda extranjera a 31 de diciembre expresado a la: TRM a diciembre 31 de 2010 US 1.913.98 cifra tomada de la pagina web del Banco de la República y comprendía:

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

NOTA 5 - INVERSIONES NEGOCIABLES, OBLIGATORIAS Y DERIVADOS

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

	2010	2009
INV. NEGOCIABLES EN TITULOS PARTICIPATIVOS		
Acciones de alta bursatilidad	31,687	157,009
SUBTOTAL TITULOS PARTICIPATIVOS	31,687	157,009
INV. NEGOCIABLE DEUDA PUBLICA INTERNA-CTA PPIA- MDO SECUNDARIO		
Otros Bonos de deuda publica interna emitidos o garantizados por la nación	482,270	0
Otros títulos de deuda publica interna emitidos o garantizados por la nación	4,542	17,934
SUBTOTAL RENTA FIJA	486,812	17,934
INV. NEGOCIABLES DEUDA PRIVADA CUENTA PROPIA MERCADO SECUNDARIO		
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones Financieras.	560,681	102,630
SUBTOTAL	560,681	102,630
COMPROMISO DE TRANSFERENCIA EN OP. SIMULTANEAS		
Sociedad Comisionista de Bolsa	0	6,084,581
SUBTOTAL	0	6,084,581
OPERACIONES DE CONTADO TITULO DE DEUDA PRIVADA		
Derecho de compra de otros títulos	556,500	0
Derecho de Venta de otros títulos	518,480	0
Obligacion de compra de otros títulos	(648,927)	0
Obligacion de venta de otros títulos	(521,300)	0
SUBTOTAL	4,783	0
INV. MANTENER HASTA EL VENCIMIENTO		
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones Financieras.	0	500,848
SUBTOTAL	0	500,848
DERECHOS DE TRANSFERENCIAS EN OPER. SIMULTANEAS DEUDA PRIVADA		
Título emitidos por entidades del sector real	1,896,106	598,793
SUBTOTAL	1,896,106	598,793
DERECHOS DE TRANSFERENCIA REPOS INVERSION NEGOCIABLE DEUDA PRIVADA		
Acciones	2,648,320	0
SUBTOTAL	2,648,320	0
OPERACIONES A PLAZO DE CUMPLIMIENTO FINANCIERO		
Derechos de compra sobre contratos TRM	0	13,460,837
Derechos de venta sobre contratos TRM	0	13,125,655
Obligaciones de compra sobre contratos TRM	0	(13,446,297)
Obligaciones de venta sobre contratos a TRM	0	(13,104,455)
SUBTOTAL	0	36,740
TOTAL	8,628,389	7,497,636

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

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

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

la Bolsa de Valores de Colombia.

2010 ENTIDAD	ACCIONES/ UNIDADES	COSTO TOTAL	VALOR UNITARIO INTRÍNSECO	VALOR TOTAL INTRÍNSECO	VALORIZACIÓN	DESVALORIZACION
OTRAS INVERSIONES						
Grupo Privado de Inversiones GPI	1,645,834	1,434,908	778.21	1,280,810	0	(154,098)
TOTAL	1,645,834	1,434,908		1,280,810	0	(154,098)

2009 ENTIDAD	ACCIONES/ UNIDADES	COSTO TOTAL	VALOR UNITARIO INTRÍNSECO	VALOR TOTAL INTRÍNSECO	VALORIZACIÓN	DESVALORIZACION
OTRAS INVERSIONES						
Grupo Privado de Inversiones GPI	1,645,834	1,434,908	608.01	1,000,677	0	(434,231)
TOTAL	1,645,834	1,434,908		1,000,677	0	(434,231)

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

NOTA 6- DEUDORES

Los deudores al 31 de diciembre comprendían:

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

(1) Por Clientes: Corresponde a las comisiones por cobrar por banca de inversión por una cuantía de \$36.850 miles de pesos, adicionalmente comisiones por el contrato de corresponsalia con la firma Global Strategic Investment y Saxo Bank por un monto de \$1.401.565 miles de pesos.

	2010	2009
Honorarios, servicios y comisiones	36,851	41,870
Comisiones corresponsalia	1,401,565	1,395,573
Total comisiones	1,438,416	1,437,443

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

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

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

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

	2010	2009
Operaciones de cumplimiento financiero	0	262,909
Operaciones contrato de futuros y derivados	362,870	0
Total Garantías	362,870	262,909

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

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

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

- (5) **Deudores Varios:**

Las cuentas de deudores varios a 31 de diciembre comprendían:

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

(6) **Provisiones:**

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

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

				2010	2009
PROVISIONES					
Clientes	Fecha de registro	% provisionado			
García Maya Fabian Ricardo	12/31/2008	100%			18,553
Invercapital S.A.	12/31/2008	100%			20,856
Torres Gonzalez Carlos Augusto	12/31/2008	100%			2,300
Guzman Galvez Enrique	12/31/2009	100%			54,184
Perdomo de Duran Maritza	12/31/2009	100%			1,204
Martinez Vasquez Sandra Maria	12/31/2009	100%			1,576
Jimenez Larrarte Juan Gabriel	12/31/2009	100%			629
Ecopetrol SA	12/31/2009	100%			23,228
Arias Cruz Sara Milena	12/31/2009	100%			592
Rativa Neira Segundo Felix	12/31/2010	100%	8,325		
Gomez Dominguez Oscar	12/31/2010	100%	65		
Freydell Angel Guillermo	12/31/2010	100%	271		
Oyaga Sanchez Urias Antonio	12/31/2010	100%	3,921		
Bernal Rojas Bernardo	12/31/2010	100%	79		
Perez Holguin Jaime	12/31/2010	100%	386		
Garcia Osorio Luis Eduardo	12/31/2010	100%	219		
Afanador Hernandez Juan Manuel	12/31/2010	100%	43		
Rativatt Jaramillo Nallybb Felix	12/31/2010	100%	1,361		
Velasquez Escobar Gerardo Arturo	12/31/2010	100%	1,604		
Orozco Henao Gustavo Diego	12/31/2010	100%	56		
Alcala De Riaño Blanca Cecilia	12/31/2010	100%	9,187		
Jimenez Castro Diana Marcela	12/31/2010	100%	11		
Liccano Izaza Nur	12/31/2010	100%	552		
García Arango Diana Veronica	12/31/2010	100%	5		
Oyaga De Guerrero Magally	12/31/2010	100%	11,231		
Diaz De Arango Patricia	12/31/2010	100%	3,386		
Castro Rubiano Ana Cecilia	12/31/2010	100%	5		
Restrepo Arbelaez Olga Lucia	12/31/2010	100%	25		
Munera De Gonzales Martha Elena	12/31/2010	100%	25		
Quiñones Rincon Martha Catalina	12/31/2010	100%	4,561		
Cruz Avendaño Beatriz	12/31/2010	100%	4,987		
Estrada Rodriguez Sandra Milena	12/31/2010	100%	2,302		
Maya Vasquez Hugo Fernando De S	12/31/2010	100%	14		
Giraldo Gomez Luis Gildardo	12/31/2010	100%	0		
Mejía Marín José Alfredo	12/31/2010	100%	17		
Jaramillo Villegas Carlos Mario	12/31/2010	100%	25		
Sepulveda Roldan Miguel Angel	12/31/2010	100%	74		
Pinto Osuna Roberto Augusto	12/31/2010	100%	60,000		
Acosta Chavez Eduardo Francisco	12/31/2010	100%	4,968		
Pinzon Zamudio Juan Carlos	12/31/2010	100%	13,544		
Cuervo Bolívar Jhon Erick	12/31/2010	100%	40		
Alba Quintero Cesar Leonardo	12/31/2010	100%	39		
Niño Narvaez Andres Jose	12/31/2010	100%	0		
Carvajal Combariza Javier Alejandro	12/31/2010	100%	5		
Canela Mejía Andrés	12/31/2010	100%	608		
Gutiérrez Caballero Carlos Enrique	12/31/2010	100%	6,543		
Jaramillo Romero Augusto Leon	12/31/2010	100%	5,848		
Duque Orozco Fernando	12/31/2010	100%	216		
Global Securities S.A. C.D.B	12/31/2010	100%	0		
Unitecno S.A	12/31/2010	100%	141		
Intertrading Ardila Colombia Ltda	12/31/2010	100%	17		
Concretando Limitada	12/31/2010	100%	25		
Gran Valor S.A	12/31/2010	100%	183,213		
Uribe Barrientos Marisol	12/31/2010	100%	25		
TOTAL			327,961		123,182
Trabajadores	Fecha de registro	% provisionado			
Malaver Guerrero Pedro Ignacio	12/31/2009	100%	260,000		61,500
Pinto Osuna Roberto Augusto	12/31/2009	100%	0		10,324
Gallo Mejía Alvaro Jose	12/31/2009	50%	0		14,285
Ortiz Renneberg Andres Felipe	12/31/2009	50%	0		32,219
Cuervo Cardenas Alejandro	12/31/2009	100%	56,000		32,219
TOTAL			316,000		150,547
Deudores Varios	Fecha de registro	% provisionado			
Pardo Vargas Andres	12/31/2009	100%	20,622		20,622
Gil Cruz Monica Andrea	12/31/2009	100%			15,455
Jorge Ivan Angel Alvarez	12/31/2009	100%	61,580		30,613
TOTAL			82,202		66,690
TOTAL PROVISIONES			(726,163)		(340,419)

NOTA 7 – DIFERIDOS Y CARGOS DIFERIDOS

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

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

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

NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPO

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

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

OTROS ACTIVOS

	2010	2009
Derechos y acciones		
Acciones Club Nogal	56,000	56,000
VALOR NETO	56,000	56,000

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

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

NOTA 9 – VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre las valorizaciones comprendían:

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

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

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

NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	2,010	2,009
Sobregiro Banco del Exterior	0	1,459,804
Compromiso de transferencia en Repo	1,842,265	0
Compromiso de transferencias en operaciones simultáneas	1,479,089	542,398
Compromisos originados en la realización de op. Simultáneas sobre simultáneas	0	6,084,100
Otras Obligaciones Financieras	1,903	7,403
	3,323,257	8,093,705

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

Operación	Especie	Fecha Liquidación	Fecha de Cumplimiento	Contraparte	Valor Inicial	Valor Final	Saldo a Diciembre
110002756	ENKA	21-dic-10	13-ene-11	VAQUERO SANDRA MILENA	558,394.62	560,000.00	559,183.00
110004284	SE	20-dic-10	12-ene-11	PANGAICA S.A. Y POLO FUNDING SAS	1,281,180.81	1,284,864.00	1,283,102.00
TOTAL 215225					1,839,575	1,844,864	1,842,285
TOTAL SIMULTANEAS 2152					1,839,575	1,844,864	1,842,285

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

Operación	Especie	Fecha Liquidación	Fecha de Cumplimiento	Contraparte	Valor Inicial	Valor Final	Saldo a Diciembre
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	197,106	197,265	197,212
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	139,617	139,729	139,692
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	24,638	24,658	24,651
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	65,702	65,755	65,737
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	24,638	24,658	24,651
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	41,064	41,097	41,086
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	65,702	65,755	65,737
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	49,277	49,316	49,303
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	41,064	41,097	41,086
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	65,702	65,755	65,737
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	65,702	65,755	65,737
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	73,915	73,974	73,954
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	41,064	41,097	41,086
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	361,362	361,662	361,555
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	41,064	41,097	41,086
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	65,702	65,755	65,737
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	41,064	41,097	41,086
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	57,489	57,538	57,520
3510	Bonos Girados	28-dic-10	03-ene-11	PW SAS	16,426	16,439	16,434
TOTAL 213195					1,478,299	1,479,485	1,478,089
TOTAL SIMULTANEAS 213595					1,478,299	1,479,485	1,478,089

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

OPERACIONES CON INSTRUMENTOS PUBLICOS	2,010	2009
Derecho de compra de Moneda TRM US 50000	2,384,375.00	0.00
Derecho de compra de Moneda TRM US 5000	95,375.00	0.00
Obligaciones de compra de Moneda TRM US 50000	-2,384,375.00	0.00
Obligaciones de compra de Moneda TRM US 5000	-95,375.00	0.00
	0	0

NOTA 11- CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

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

NOTA 12- IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

Impuestos sobre las ventas

	2010	2009
IMPUESTOS GENERADOS		
Comisiones de Bolsa	218,542	164,507
Servicios	0	0
Divisas	609,635	388,441
Comisión Divisas	1,704	1,016
Comisiones	18,856	15,029
Arrendamiento		(233)
TOTAL IVA GENERADO	848,737	566,760
IVA DESCONTABLE		
Iva descontable directo BVC 16%	24,513	27,331
Iva descontable tarifa 16%	83,083	69,832
Iva descontable tarifa 20%	518	521
Iva descontable tarifa 10%	7,674	8,633
Iva descontable tarifa 5%	227	1,925
Iva descontable tarifa 8%	1,663	2,941
Iva descontable directo DMSAS 16%	637,560	367,426
Iva descontable tarifa 1.6%	3	3
TOTAL IVA DESCONTABLE	755,241	478,612
TOTAL A PAGAR (1)	93,496	88,148

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

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

Impuesto sobre la renta.

Las disposiciones fiscales aplicables a la Sociedad estipulan que:

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

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

GLOBAL SECURITIES S.A COMISIONISTA DE BOLSA		
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA DICIEMBRE 2010		
	2010	2009
PERDIDA CONTABLE ANTES DE IMPUESTO	899,384	532,888
Más:		
Amortización intangible		
Gastos no deducibles	34,568	1,021
Gravámen a los movimientos financieros	67,357	31,213
Donación	16,315	0
Gastos del exterior	0	0
Multas y sanciones	50,126	67,334
Impuesto para preservar la seguridad democrática	0	0
Pérdida no realizada en valoración de inversiones	0	0
Pérdida no realizada en valoración de acciones	0	0
Pérdida en venta de cartera		0
Cancelación saldos de clientes		10,903
Pérdida realizada en venta de acciones	41,798	31,356
Pérdida realizada en valoración de inversiones	0	0
Castigo de cartera	93,146	67,414
Devolución de renta	0	22,833
Otros impuestos no deducibles	0	21,115
Demandas laborales	0	0
Gastos de ejercicios anteriores	20,946	2,650
Provisiones no deducibles	1,086,537	340,418
Aportes parafiscales del año por pagar año próximo	28,836	26,796
Pérdida por siniestro	1,003,265	0
Gasto no deducible de ingreso no constitutivo de renta	51,553	73,788
Menos:	0	0
Dividendos no gravados	75,710	78,713
Utilidad en venta de acciones de alta y media bursatilidad	0	24,255
Ingreso no realizado en valoración de acciones	130,168	0
Ingreso no realizado en valoración de inversiones a precio Mdo	109,000	56,596
Exceso amortización y depreciación fiscal	0	0
Aportes parafiscales del año anterior pagados este año	26,796	30,025
Corrección monetaria fiscal		0
Costo fiscal activos e inversiones		0
Rendimientos BSL		0
Recuperación Provisión Cuentas por Cobrar		0
Recuperación Castigo de Inversiones	166,002	0
Recuperación provisión de gastos		0
Utilidad en venta de inversiones	0	0
Utilidad no realizada en valoración de inversiones	0	0
RENTA (PÉRDIDA) LÍQUIDA	2,886,175	1,040,140
Patrimonio bruto año anterior	20,131,007	11,114,217
Patrimonio líquido año anterior	11,227,684	10,294,475
Patrimonio líquido/patrimonio bruto	0.56	1
Acciones y aportes en sociedades nacionales	3,842,186	1,856,392
Valor patrimonial neto acciones y aportes	2,142,906	1,719,472
Patrimonio base de renta presuntiva	(9,084,778)	(8,575,003)
RENTA PRESUNTIVA	272,543	257,250
RENTA FISCAL (MAYOR ENTRE PRESUNTIVA Y LÍQUIDA)	272,543	257,250
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA (33% año 2010)DE LA RENTA FISCAL	89,939	84,893
Menos: Retenciones en la fuente a favor	475,229	381,792
Anticipo año anterior	0	0
TOTAL SALDO A FAVOR	(385,290)	(290,900)
Saldo devolución de renta año 2010	0	0
TOTAL ANTICIPO IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES (NOTA 6)	(385,290)	(290,900)

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

Conciliación del patrimonio:

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

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

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

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

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

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

Impuesto al Patrimonio.

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

NOTA 13 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 14 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2,010	2,009
Inversiones	472,000	0
Gastos Comisiones	292,000	0
	764,000	0

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

NOTA 15 - INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO.

	2,010	2,009
Arrendamiento	0	0
	0	0

NOTA 16 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social:

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

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

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

Prima en colocación de acciones:

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

Capital mínimo requerido:

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

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

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

El capital mínimo al 31 de diciembre es el siguiente:

	2010	2009
Capital pagado	14,000,000	7,816,552
Revalorización del patrimonio	1,056,849	1,134,317
Prima en colocación de acciones	4,250,669	10,434,117
Reserva legal	155,658	155,658
SUBTOTAL	19,463,176	19,540,644
DEDUCCIONES		
Pérdidas acumuladas	10,443,171	10,885,212
Utilidad (pérdida) del ejercicio en curso	0	0
Acciones Bolsa de Colombia	92,042	92,042
SUBTOTAL	10,535,213	10,977,254
TOTAL CAPITAL MÍNIMO	8,927,963	8,563,390

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

	2010	2009
Reserva legal	155,658	155,658
Reserva por disposiciones fiscales	22,276	16,322
RESERVAS LEGALES	177,934	171,980

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

Patrimonio técnico:

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

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

Patrimonio Técnico (En cumplimiento de la Circular Externa 008 de 2007)
Datos calculados con corte al 31 de diciembre de 2010
(cifras expresados en miles de pesos)

CUENTA	DETALLE	PORCENTAJE	Saldo Balance Dic-10	Valor	
+ 3105	Capital suscrito y pagado	100%	14,000,000.00	14,000,000.00	
+ 3205	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés soci	100%	4,250,670.00	4,250,670.00	
+ 3305	Reservas obligatorias	100%	177,930.00	177,930.00	
+ 3310	Reservas estatutarias	100%	0.00	0.00	
+ 3315	Reservas ocasionales	100%	0.00	0.00	
+ 3405	Revalorización del patrimonio de capital social	100%	1,034,590.00	1,034,590.00	
+ 3410	Revalorización del patrimonio de superávit de capital	100%	80,659.57	80,659.57	
+ 3415	Revalorización del patrimonio de reservas	100%	113,348.46	113,348.46	
+ 3505	Dividendos decretados en acciones	100%	0.00	0.00	
+ 3605	Utilidades del ejercicio	99%	809,450.00	801,442.58	
+ 3610	Pérdidas del ejercicio	100%	0.00	0.00	
+ 3705	Resultados de ejercicios anteriores utilidades acumuladas	100%	0.00	0.00	
- 3710	Resultados de ejercicios anteriores pérdidas acumuladas	100%	10,443,170.00	10,443,170.00	
- 121418	Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos - ne	100%	92,044.27	92,044.27	
- 121419	Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos - ne	100%	292,590.00	292,590.00	
- 121495	Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos - ne	100%	1,434,908.00	1,434,908.00	
- 1520	Propiedades y equipo, equipos de oficina	100%	209,500.00	209,500.00	
- 1524	Propiedades y equipo, equipo de computación y comunicación	100%	507,400.00	507,400.00	
- 1528	Propiedades y equipo, equipos de transporte	100%	74,000.00	74,000.00	
+ 1592	Propiedades y equipo, depreciación acumulada	100%	569,890.00	569,890.00	
+ 1596	Propiedades y equipo, depreciación diferida	100%	0.00	0.00	
+ 1599	Provisiones de propiedades y equipo	100%	0.00	0.00	
- 1605	Activos Intangibles, crédito mercantil	100%	0.00	0.00	
- 1610	Activos Intangibles, derechos	100%	0.00	0.00	
+ 1658	Activos Intangibles, amortización acumulada	100%	0.00	0.00	
+ 1699	Provisiones de activos intangibles	100%	0.00	0.00	
- 1705	Activos Diferidos, gastos pagados por anticipado	100%	33,270.00	33,270.00	
- 1710	Activos Diferidos, cargos diferidos	100%	804,920.00	804,920.00	
- 1720	Activos Diferidos, cargos por corrección monetaria diferida	100%	0.00	0.00	
- 1805	Otros activos, bienes de arte y cultura	100%	0.00	0.00	
- 1810	Otros activos, sucursales y agencias, cuentas corrientes	100%	0.00	0.00	
- 1895	Otros activos, diversos	100%	56,000.00	56,000.00	
+ 1899	Provisiones de otros activos	100%	-	0.00	
	Total Capital Primario			\$ 7,080,728.34	
CAPITAL SECUNDARIO					
	CODIG O PUC	NOMBRE	PORCENTAJE	Valor Ponderado	PONDERACION
+ 2910		Bonos Subordinados	100%	0	0.00
+ 2910		Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés soci	100%	0	0.00
		Total Capital Secundario			0.00
		Total Patrimonio Técnico a 31 de Diciembre de 2010			\$ 7,080,728.34

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían:

Cuentas de Orden Deudoras:

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

Cuentas de orden Acreedoras:

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

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS ACTIVAS

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

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

Cuentas por cobrar a clientes:

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

Cámara de compensación:

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

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS PASIVAS

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

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

Cuentas por pagar a clientes:

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

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

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

Cámara de compensación:

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

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

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

Las cuentas de orden fiduciarias al 31 de diciembre comprendían:

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

NOTA 21 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales al 31 de diciembre comprendían:

	2,010		2,009	
Rendimientos en operaciones repo, simultaneas		0.00%	0	0.00%
Ingresos por comisiones	12,922,502	65.95%	10,267,026	61.90%
Ingresos de Inversiones por cuenta propia	818,103	4.18%	451,248	2.72%
Ajuste por valoración de Inversiones a precios de mercado -	745,850	3.81%	1,250,952	7.54%
Utilidad en venta de Inversiones - Cuenta Propia	1,919,865	9.60%	952,320	5.60%
Ingresos por Honorarios	759,588	3.88%	626,931	3.78%
Cambios	1,561,121	7.97%	1,888,301	11.39%
Utilidad en la venta de derivados	867,532	4.43%	1,135,826	6.87%
	19,594,561	100.00%	16,585,604	100.00%

Los ingresos por comisiones al 31 de diciembre comprendían

	2,010	%	2,009	%
Contrato de comisión	8,077,874	62.51%	6,904,639	67.25%
Contrato de colocación	8,859	0.05%	15,150	0.15%
Administración fondo de valores	416,702	3.22%	255,846	2.49%
Administración de portafolios de terceros	546,150	4.23%	479,224	4.67%
Administración de fondos de capital extranjero	3,794	0.03%	4,777	0.05%
Comisión de giros	48,863	0.38%	38,349	0.37%
Contratos por corresponsalia	3,822,460	29.58%	2,589,041	25.02%
	12,922,502	100.00%	10,267,026	100.00%

NOTA 22 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre comprendían:

	2,010	%	2,009	%
Rendimientos en operaciones repo y simultáneos	178,070	0.98%	367,868	2.40%
Gastos de personal	10,093,891	55.88%	8,406,987	54.93%
Honorarios y comisiones	505,843	2.81%	694,834	4.54%
Impuestos	145,294	0.81%	189,009	1.23%
Arrendamientos	815,532	4.53%	810,985	5.30%
Pérdida en posiciones en corto	69,437	0.39%	84,293	0.56%
Contribuciones y afiliaciones	170,430	0.95%	141,338	0.92%
Pérdida en venta de derivados	591,314	3.28%	0	0.00%
Pérdida en valoración de derivados	112,452	0.62%	0	0.00%
Seguros	116,129	0.64%	43,457	0.28%
Cambios	0	0.00%	0	0.00%
Servicio de administración	1,147,736	6.37%	1,179,273	7.70%
Servicios	1,240,059	8.88%	1,156,092	7.55%
Divulgación y publicidad	0	0.00%	0	0.00%
Relaciones públicas	0	0.00%	0	0.00%
Útiles, papelería y fotocopias	80,918	0.45%	98,965	0.65%
Gastos de sistematización	6,719	0.04%	1,639	0.01%
asambleas y simposios	200	0.00%	0	0.00%
Gastos legales	63,925	0.35%	5,310	0.03%
Mantenimiento y reparaciones	31,768	0.18%	31,278	0.20%
Adecuación e instalación	5,792	0.03%	11,861	0.08%
Gastos de viaje	163,282	0.91%	154,589	1.01%
Depreciaciones	46,474	0.26%	45,835	0.30%
Amortizaciones de gastos pagados por anticipado	178,041	0.99%	169,211	1.11%
Amortizaciones de cargos diferidos	465,527	2.58%	559,443	3.66%
Diversos	727,934	4.04%	852,519	5.57%
Provisiones	1,066,537	6.03%	301,010	1.97%
	18,011,304	100.00%	15,305,604	100.00%

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

CONTRATO DE LEASING OPERATIVO							2010	2009
ENTIDAD	Nº CONTRATO	CONCEPTO	PLAZO	CANON	OPCION COMPRA			
Helm Leasing	105400-8	Vehículo	36 meses			3,550	9,062	22,109
Leasing de Occidente	180-050954	Vehículo	36 meses	1		6,799	26,284	27,743
Leasing de Occidente	180-057324	Vehículo	36 meses	12		2,989	12,568	13,038
Leasing de Occidente	180-060550	Vehículo	36 meses	19		610	24,710	9,714
TOTAL							72,624	72,604

NOTA 23 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales al 31 de diciembre comprendían:

	2,010	%	2,009	%
Financieros	18,632	1.57%	39,425	16.57%
Dividendos, participaciones y unidades	75,710	6.36%	78,713	33.08%
Utilidad en venta de propiedades y equipo e intangibles	990	0.08%	150	0.06%
Recuperaciones (1)	189,951	15.97%	74,832	31.38%
Indemnizaciones (2)	903,285	75.94%	0	0.00%
Diversos	960	0.08%	45,035	18.93%
	1,189,528	100.00%	237,959	100.00%

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

NOTA 24 - GASTOS NO OPERACIONALES

Los gastos no operacionales al 31 de diciembre comprendían:

	2,010	%	2,009	%
Financieros	855,015	34.95%	791,800	80.38%
Pérdida en venta y retiro de bienes (1)	1,003,285	53.55%	0	0.00%
Gastos no deducibles Impuesto de renta (2)	177,840	9.49%	190,621	19.35%
Gastos de ejercicios anteriores (3)	20,946	1.12%	2,650	0.27%
Gastos diversos	16,315	0.87%	0	0.00%
	1,873,401	100.00%	985,071	100.00%

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

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

NOTA 25 - CONTINGENCIAS

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

Adicionalmente recibimos y cancelamos las siguientes sanciones

Concepto	Fecha	Valor cancelado
Sancion Extemporaneidad Declaracion de renta (DIAN)	31 mayo de 2010	\$ 14,775
Exceso en limite en compra y venta (AMV)	18 de noviembre de 2010	\$ 21,350
Exceso en limite en compra y venta (AMV)	30 diciembre de 2010	\$ 4,120
Sancion Camara de compensacion de divisas	02 febrero de 2010	\$ 9,810

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

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

NOTA 26 – GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

Políticas y división de funciones:

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

Reportes a la junta directiva

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

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

Infraestructura tecnológica:

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

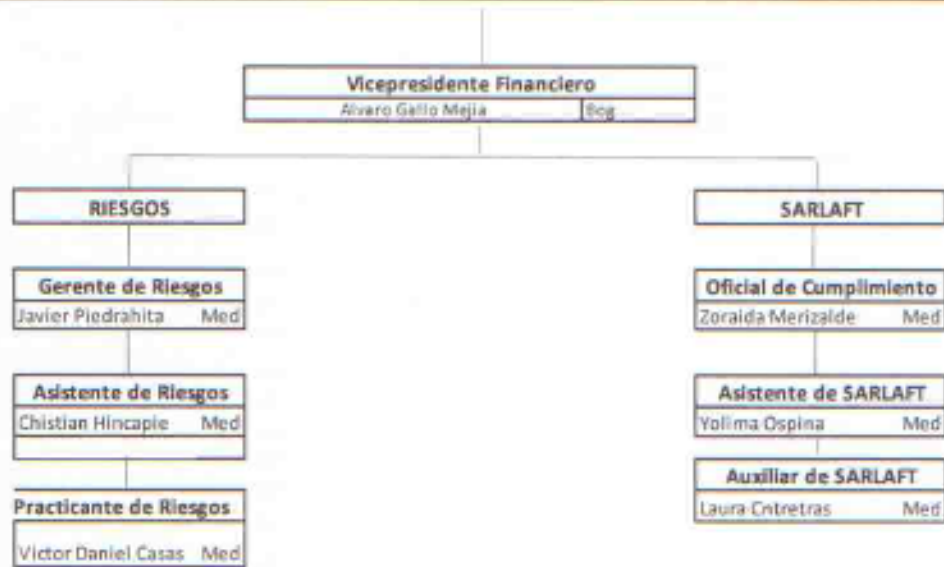
Metodologías para medición de riesgos

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

Estructura organizacional:

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

MIDDLE OFFICE



Verificación de operaciones

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

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

Auditoría interna

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

normas e instructivos sobre el SARLAFT

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

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

NOTA 28 – RIESGO DE LIQUIDEZ.

GESTIÓN ADELANTADA EN MATERIA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ

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

- Así mismo se desarrollaron otras herramientas así:

Liquidez

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

Transmisiones

- Verificación de Formato 475
- Verificación de Formato 476

REVELACIÓN CONTABLE

Situación en materia de riesgo de liquidez

Situación en materia de riesgo de liquidez

Naturaleza y el monto de los descalces

Posición propia.

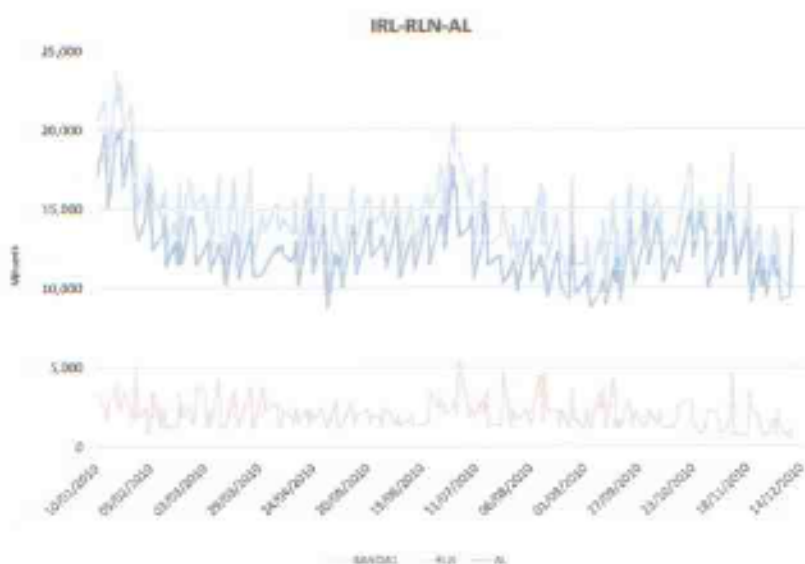
De acuerdo con la información preparada por el área de auditoría en cuanto al comportamiento de la liquidez de la posición propia, no se muestra una situación de descalce en el total de la Compañía.

Carteras Colectivas.

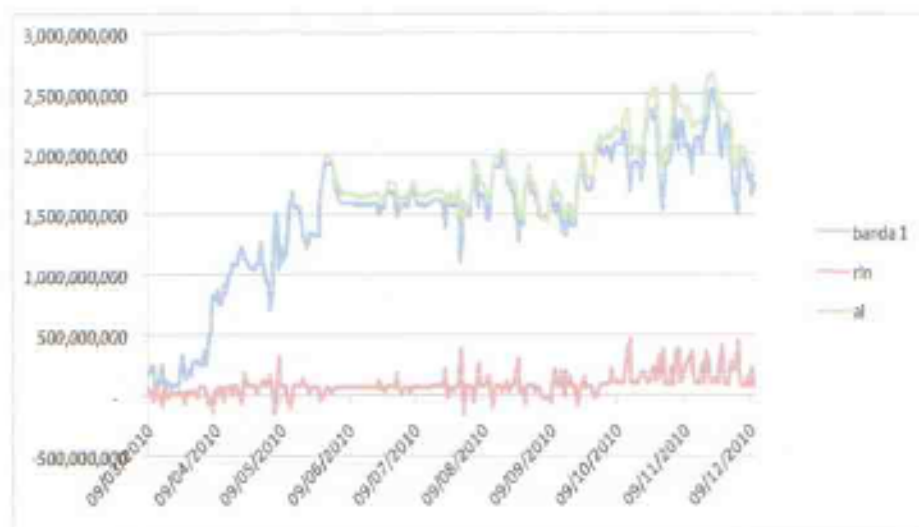
La gestión de la liquidez en las carteras colectivas se ha comportado adecuadamente debido a varios factores:

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

Global Vista



Acciones



Credit OF.

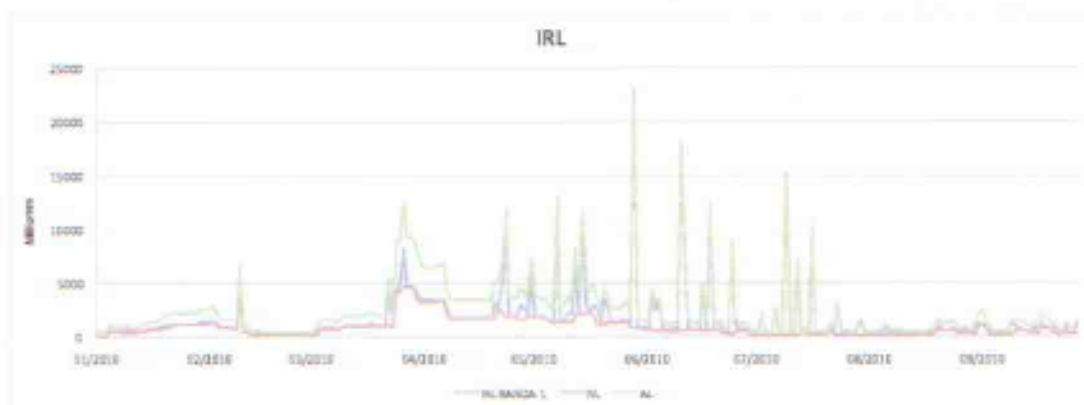


Ilustración de cómo contribuyen las distintas actividades de la firma a su perfil de riesgo de liquidez.

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

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

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

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

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

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

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

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