

SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, por Resolución 580 del 13 de Septiembre de 2000 la Superintendencia de Valores autorizó a la firma para administrar Portafolios de terceros. Al cierre de Diciembre de 2009 la firma administraba 20 Portafolios.

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

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 2.1: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

NOTA 2.2: CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

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

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

NOTA 3: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

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

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

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

NOTA 3.1: DISPONIBLE

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

NOTA 3.2: INVERSIONES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las acciones de Paguemenos están provisionadas en su totalidad.

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

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

Los títulos en moneda extranjera fueron valorados con la tasa representativa que para el 31 de diciembre de 2009 ascendió a \$2.044.23 y para el 2008 a \$2.243.59.

NOTA 3.3: DEUDORES

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

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

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

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

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

NOTA 3.4: GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

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

NOTA 3.5: PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

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

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

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

Los terrenos son activos no depreciables

De acuerdo con las normas vigentes, los activos adquiridos durante 2009, por un valor menor de \$1.188, y los adquiridos durante 2008 por un valor menor de \$1.103 se depreciaron totalmente en el período fiscal sin considerar su vida útil.

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

NOTA 3.6: INTANGIBLES - DERECHOS

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

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

NOTA 3.7: CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

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

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

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

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

NOTA 3.8: VALORIZACIONES

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

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

NOTA 3.9: CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

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

CONTINGENTES

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

DE CONTROL

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

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

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

NOTA 3.10: OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde los contratos firmados con Leasing Bancolombia.

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

Como pasivo no corriente, se registró el valor de los leasing, que tiene vencimiento a partir de Enero de 2010.

NOTA 3.11: CUENTAS POR PAGAR

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

CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES

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

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR

Son obligaciones contraídas por la Compañía en favor de terceros, pendientes de cancelar al finalizar el año, algunas de las cuales fueron pagadas en el mes de enero de 2010.

RETENCIÓN EN LA FUENTE

Son los importes recaudados por la firma a los contribuyentes o sujetos pasivos del tributo a título de retención en la fuente a favor de la Administración de Impuestos Nacionales y que serán consignados en enero de 2010.

IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO

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

IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO

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

DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA

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

NOTA 3.12: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

NOTA 3.13: OBLIGACIONES LABORALES

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

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

NOTA 3.14: PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

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

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

SUPERÁVIT DE CAPITAL

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

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

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

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

RESERVAS

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

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

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

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

NOTA 3.15: CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS

CONTINGENTES

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

FISCALES

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

NOTA 3.16: INGRESOS Y EGRESOS

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

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

NOTA 3.17: UTILIDAD POR ACCIÓN

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

NOTA 3.18: CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

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

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

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

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera fueron ajustados a la TRM a Diciembre 31 de 2009 que fue de \$2.044.23.

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

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

NOTA 3.19: CIFRAS Y VALORES

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

NOTA 4: DISPONIBLE

La composición del disponible es la siguiente:

	2008	2009
CAJA	8,866	2,250
BANCOS	1,195,538	839,444
CUENTAS DE AHORRO	79,947	3,735,034
TOTAL DISPONIBLE	1,284,351	4,576,728

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

El saldo de Caja a Diciembre 31 de 2009 corresponde a cajas menores por \$2.250.

NOTA 5: INVERSIONES

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

	2008	2009
COMPROMISOS DE TRANSFERENCIAS EN OP SIMULTANEAS	22,002,007	47,956,692
BANCOS	0	5,764,541
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	0	4,567,171
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	3,533,258	25,108,036
COMPAÑIAS DE SEGUROS Y REASEGUROS	0	8,957,642
OTROS	18,468,749	3,559,301
NEGOCIABLES TÍTULOS PARTICIPATIVOS - CUENTA PROPIA - mercado secundario	370,034	1,549,824
ALTA BURSATILIDAD	370,034	646,698
MEDIA BURSATILIDAD	0	75,000
OTROS	0	828,125
NEGOCIABLES DEUDA PÚBLICA INTERNA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	7,185,703	15,990,992
TES DENOMINADOS EN PESOS	5,075,326	15,192,832
TES DENOMINADOS EN UVR	1,918,944	0
TES TASA VARIABLE O INDEXADOS AL IPC	0	27,849
BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDOS O GARANTIZADOS POR LA NACIÓN	40,339	0
TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDOS O GARANTIZADOS POR LA NACIÓN	25,928	3,929
BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMITIDOS O GARANTIZADOS DIF. A LA NACIÓN	125,166	766,381
NEGOCIABLES DEUDA PÚBLICA EXTERNA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	1,412,302	1,321,481
BONOS YANKEES	1,412,302	1,321,481
NEGOCIABLES DEUDA PRIVADA - CUENTA PROPIA - mercado secundario	9,972,885	4,766,243

TÍTULOS HIPOTECARIOS	301	808,925
TÍTULOS DE CONTENIDO CREDITICIO	78,881	67,602
TÍTULOS EMITIDOS POR INSTITUCIONES FINANCIERAS	9,725,821	3,542,036
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTIDADES DEL SECTOR REAL U OTRO	167,882	347,679
OPERACIONES DE CONTADO TÍTULOS PARTICIPATIVOS Y DE DEUDA PRIVADA CUMPLIMIENTO T+1 O	0	8,355
DERECHOS DE VENTA DE ACCIONES	0	281,727
OBLIGACIONES DE VENTA DE ACCIONES	0	-273,372
DERECHOS RECOMPRA SIMULTÁNEAS SUBYACENTE TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	44,110,327	34,992,599
TES DENOMINADOS EN PESOS	29,968,150	33,641,940
TES DENOMINADOS EN UVR	11,540,203	0
BONOS DEUDA PÚBLICA INTERNA EMIT. O GARANT. DIF. NACIÓN	2,601,974	1,350,659
DERECHOS RECOMPRA SIMULTÁNEAS SUBYACENTE TÍTULOS DEUDA PRIVADA	13,218,664	19,480,670
TÍTULOS EMITIDOS O GARANTIZADOS INSTITUCIONES FINANCIERAS	11,140,703	13,909,536
TÍTULOS EMITIDOS POR ENTIDADES DEL SECTOR REAL U OTRO	2,077,961	5,571,134
CONTRATOS FORWARD	-3,590	0
DERECHO DE VENTA SOBRE TASA DE CAMBIO	6,730,000	0
DERECHO DE VENTA SOBRE TASA DE CAMBIO	-6,733,590	0
OPERACIONES A PLAZO DE CUMPLIMIENTO EFECTIVO	0	0
DERECHOS DE COMPRA ACCIONES	205,000	0
OBLIGACIONES DE COMPRA ACCIONES	-205,000	0
OPERACIONES A PLAZO DE CUMPLIMIENTO FINANCIERO	-8,157	-21,130
DERECHOS DE COMPRA SOBRE CONTRATOS TRM	23,681,092	5,751,245
DERECHOS DE VENTA SOBRE CONTRATOS TRM	18,225,010	5,800,075
OBLIGACIONES DE COMPRA SOBRE CONTRATOS TRM	-23,853,360	-5,675,662
OBLIGACIONES DE VENTA SOBRE CONTRATOS TRM	-18,060,900	-5,896,788
OTROS COMPROMISOS Y CONTRATOS DE CUMPLIMIENTO A FUTURO	0	3,420
DERECHOS DE COMPRA OTROS	0	14,864,975
DERECHOS DE VENTA OTROS	0	3,979,270
OBLIGACIONES DE COMPRA OTROS	0	-14,857,975
OBLIGACIONES DE VENTA OTROS	0	-3,982,850
TÍTULOS ENTREGADOS GARANTÍA CONTRATOS FUTUROS Y OPERACIONES A PLAZO	0	2,627,933
TES FIJOS O TASA FIJA DENOMINADOS EN PESOS	0	2,627,933
TOTAL INVERSIONES NEGOCIABLES	98,260,176	128,677,080

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El movimiento durante el año 2009 fue el siguiente:

	Saldo Diciembre 2008	ADICIONES	RETIROS	Saldo Diciembre 2009
Bolsa de valores de Colombia	92,042	0	0	92,042
FOGACOL	253,174	25,820	0	278,994
TOTAL OBLIGATORIAS	345,216	25,820	0	371,036
Almacenes Paguemenos	2,762	0	0	2,762
Cámara Riesgo Central Contraparte Colombia	1,585,943	63,759	0	1,649,702
Cámara Compensación Divisas	34,164	7,870	0	42,034
TOTAL VOLUNTARIAS	1,622,869	71,629	0	1,694,498
PROVISIÓN	-2,762	0	0	-2,762
TOTAL DISPONIBLES PARA LA VENTA	1,965,323	97,450	0	2,062,773

El saldo de la provisión corresponde a Almacenes Paguemenos. A continuación se presenta el cuadro de movimiento de valorizaciones:

	Acciones/ Unidades	Costo	Participación en las variaciones patrimoniales del emisor	Valor ajustado	Valorización/ Desvalorización	Provisión
BVC	91,000,000	92,042	2,592,458	2,684,500	2,592,458	0
FOGACOL	150,000	278,994	1,860	278,994	0	0
TOTAL OBLIGATORIAS				2,963,494	0	2,592,458
Almacenes Paguemenos	1	2,762	0	0	0	2,762
Cámara Comp. Divisas Colombi	41,620,409	42,034	-3,866	38,168	-3,866	0
Cámara de Riesgo Central de C	1,629,229,824	1,649,702	-217,003	1,432,699	-217,003	0
TOTAL VOLUNTARIAS				1,470,867	-220,869	2,762
TOTAL GENERAL				0	2,371,589	2,762

El valor correspondiente a Valorización/Desvalorización (2.371.589) se contabiliza separadamente, en la cuenta respectiva. Ver NOTA 10.

NOTA 6: DEUDORES

Comprende los siguientes valores:

	2008	2009
CLIENTES	1,186,313	799,723
POR ADMINISTRACIÓN	4,570,732	3,267,461
CARTERAS COLECTIVAS	650,586	323,769
ANTICIPOS Y AVANCES	8,503	90,105
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	2,675,560	395,391
RECLAMACIONES	629,040	149,040
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES (Corto plazo)	1,065,829	649,423
DEUDORES VARIOS	21,529	40,004
DEUDAS DE DUDOSO RECAUDO	620,456	596,138
PROVISIÓN DEUDAS DUDOSO RECAUDO	-620,456	-596,138
TOTAL DEUDORES	10,808,093	5,714,916

El saldo de CLIENTES se origina en contratos de corresponsalia y cuentas apalancadas. Los valores adeudados en dólares fueron ajustados a la TRM de Diciembre 31 de 2009 que fue \$2.044.23.

El valor de la cuenta RECLAMACIONES corresponde al saldo de un titulo que se encontraba en el portafolio, y a su vencimiento no fue posible su cobro, porque se encontraba reportado como robado, por lo cual se adelanta proceso jurídico de reclamación. Durante el año 2009 se recuperaron \$480.000 millones de este titulo.

Para 2009 y 2008 el saldo de la cuenta DEUDORES POR ADMINISTRACIÓN se detalla a continuación:

	2008	2009
CONTRATO DE COMISIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES	4,468,511	2,561,191
PORTAFOLIOS DE TERCEROS	102,221	706,270
TOTAL DEUDORES POR ADMINISTRACIÓN	4,570,732	3,267,461

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

	2008	2009
OLIMPIA	166,516	15,431
ESPARTA 30	24,632	48,721
ESPARTA 180	55,336	14,750
ACCIONES	14,489	86,772
K DEUDA PÚBLICA	3,269	14,034
PERSONALITY	26,859	75,087
CORPORATIVO	173,957	3,707
FACTORING	185,156	25,148
INSTITUCIONAL	372	3,305
AIC ECOPEPETROL	0	34,336
AIC BANCOLOMBIA	0	2,479
TOTAL FONDOS DE VALORES Y DE INVERSIÓN	650,586	323,769

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

	2008	2009
CONTRATISTAS	1,500	55,768
TRABAJADORES	0	200
PROVEEDORES	7,003	34,137
TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES	8,503	90,105

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

	2008	2009
SALDO A FAVOR RENTA 2007	1,280,745	0
SALDO A FAVOR RENTA 2008	1,391,671	0
SALDO A FAVOR RENTA 2009	0	392,639
ANTICIPO IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO - Barranquilla	3,144	2,752
TOTAL ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	2,675,560	395,391

Por las utilidades de 2009, la firma liquidó un saldo a favor que puede consultarse en las NOTAS 14 y 17. Los saldos a favor por los años 2007 y 2008 ya fueron reintegrados por la DIAN.

En cuanto al valor reportado como RECLAMACIONES, durante 2009, fueron recibidos cheques de Refco por USD 11.838,37. Estos cheques fueron registrados como abono a la cuenta por cobrar a Refco, que a diciembre 31 asciende a USD 41.320,24.

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

	2008	2009
VEHICULO	10,920	0
EDUCACION	23,527	33,166
SALUD Y SIMILARES	2,838	0
CALAMIDAD DOMESTICA	340,889	132,273
COMPUTADORES	22,813	20,300
LIBRE INVERSION	611,242	401,400
OTROS	53,602	62,283
TOTAL CORTO PLAZO	1,065,829	649,423
VIVIENDA	22,632	374,213
TOTAL LARGO PLAZO	22,632	374,213
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	1,088,461	1,023,636

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

	2008	2009
DELIMA	1,296	0
DECEVAL	4,874	9,991
JORGE AGUDELO TRUJILLO	14,210	14,210
BANCO DE OCCIDENTE	0	1,779
REDATOS LTDA	0	9,100
GMF CARTERAS COLECTIVAS	0	1,234
ADDETEL LTDA	0	2,500
OTROS MENORES	1,149	1,190
TOTAL DEUDORES VARIOS	21,529	40,004

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

NOTA 7: PROPIEDADES Y EQUIPOS

Son todos los activos fijos de propiedad de la firma, destinados al desarrollo de sus operaciones. A continuación se muestra el movimiento de esta cuenta durante 2009:

	Saldo Diciembre 2008	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2009
Terrenos	1,596	35,130	0	36,726
Edificaciones	390,162	300,000	0	690,162
Equipo de Oficina	723,998	14,322	766	737,553
Equipo de cómputo y comunicación	1,175,357	306,890	127,769	1,354,478
Vehículos	0	40,000	40,000	0
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	2,291,112	696,342	168,535	2,818,919
Edificaciones	196,662	23,258	0	219,920
Equipo de Oficina	415,217	54,397	766	468,851
Equipo de cómputo y comunicación	740,186	263,595	112,379	891,400
TOTAL DEPRECIACIÓN	1,352,065	341,251	113,145	1,580,170
PROVISIÓN	0			0
PROPIEDADES Y EQUIPOS - NETO	939,048		55,390	1,238,749

El aumento reportado en la cuenta de terrenos por \$35.130, corresponde a la reclasificación de un activo adquirido por leasing, que pasó del grupo de intangibles a propiedades y equipos (ver NOTA 8). Por esto, las adiciones del año ascienden a \$661.212.

La siguiente tabla describe el cálculo de las valorizaciones:

	Costo ajustado menos depreciación	Valor Avalúo	Fecha Avalúo	Valorización	Provisión
Terrenos	36,726				
Edificio Tequendama (piso 9)	51,926	255,857	31-Aug-09	203,931	
Edificio Tequendama (of 1103)	21,233	36,383	31-Aug-09	15,149	
Oficina Centro Andino (Bogota)	100,833	3,148,412	31-Aug-09	3,047,579	
Edificio Tequendama (p 12)	296,250				
Equipo de Oficina	268,703				
Equipo de cómputo y comunicación	463,078				
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	1,238,749	3,440,652		3,266,659	0

El valor correspondiente a Valorización (3.266.659) se contabiliza separadamente, en la cuenta respectiva. Ver NOTA 10.

Este es el detalle de las disminuciones:

ACTIVO	Costo neto en libros	Precio de Venta	Utilidad/Pérdida
Equipo de Oficina	0	100	100
Equipo de cómputo y comunicación	15,390	73,400	58,010
Vehículos	40,000	40,966	966
TOTAL DISMINUCIONES DEL PERÍODO	55,390	114,466	59,076

NOTA 8: INTANGIBLES

El movimiento se muestra a continuación:

	Saldo Diciembre 2008	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2009
Terreno Oficina de Bogotá	35,130	0	35,130	0
Terreno Oficina Plaza San Fernando	406,913	0	0	406,913
Oficina Plaza San Fernando	4,856,452	0	0	4,856,452
TOTAL INTANGIBLES	5,298,495	0	35,130	5,263,365
Amortización Oficina Plaza San Fernando	263,058	242,823	0	505,880
TOTAL AMORTIZACIÓN	263,058	242,823	0	505,880
INTANGIBLES - NETO	5,035,437			4,757,485

La disminución reportada por \$35.130, corresponde a la reclasificación del grupo de intangibles a propiedades y equipos. Ver NOTA 7.

NOTA 9: CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

En el siguiente cuadro se detalla su composición y movimiento de los cargos diferidos durante 2009:

	Saldo Diciembre 2008	AUMENTOS	DISMINUCIONES	Saldo Diciembre 2009
Remodelaciones	711,017	11,265	0	722,282
Programas para computador	2,834,567	1,006,207	0	3,840,774
Mejoras a propiedades ajenas	702,736	0	0	702,736
Publicidad, propaganda, avisos	162,099	55,780	0	217,879
Diversos	489,627	858,953	0	1,348,580
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	4,900,046	1,932,205	0	6,832,251
Remodelaciones	699,847	12,585	0	712,432
Programas para computador	1,880,124	643,883	0	2,524,007
Mejoras a propiedades ajenas	580,932	112,461	0	693,393
Publicidad, propaganda, avisos	114,951	87,047	0	201,998
Diversos	481,795	866,785	0	1,348,580
TOTAL AMORTIZACIÓN	3,757,649	1,722,761	0	5,480,410
CARGOS DIFERIDOS - NETO	1,142,397	209,443	0	1,351,841
Derechos Club el Nopal	161,343			161,343
TOTAL OTROS ACTIVOS	161,343			161,343
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,303,741			1,513,184

NOTA 10: VALORIZACIONES

Esta es la composición de la cuenta:

	2008	2009
BVC - OBLIGATORIA	1,602,378	2,592,458
ACCIONES CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAP	7,478	-217,003
DESVALORIZACION ACC. CAMARA DE COMPENSACION DIVISAS	-9,634	-3,866
TOTAL INVERSIONES	1,600,222	2,371,589
OFICINA PISO 9 EDIFICIO TEQUENDAMA	132,090	203,931
OFICINA 11-03 EDIFICIO TEQUENDAMA	3,582	15,149
OFICINA P6 CENTRO ANDINO	1,276,750	3,047,579
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	1,412,423	3,266,659
TOTAL VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES	3,012,645	5,638,248

NOTA 11: CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

En términos generales, así se compone la cuenta:

			2008	2009
BIENES Y VALORES EN GARANTÍA	Parcial 2008	Parcial 2009	80,180,017	73,948,158
FOGACOL	253,174	278,994		
BVC	1,656,200	2,684,500		
Operaciones simultáneas	78,270,642	70,984,664		
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO			7,081,756	5,754,263
PROPIEDADES Y EQUIPOS TOTALMENTE DEPRECIADOS			596,344	671,869
CAPITALIZACIÓN REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO			637,690	637,690
OTRAS CUENTAS DEUDORAS DE CONTROL			0	152,293
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			88,495,806	81,164,273

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

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

Fecha Inicial	Fecha Final	Contrato/Oferta Mercantil	Descripción del bien	Plazo	Canon Mensual	Cuotas pendientes	Cuentas de orden
LEASING BANCOLOMBIA S.A.							
ene-08	dic-12	45751	Of San Fernando	60	57,845	36	2,082,403
ene-08	dic-12	74251	Of San Fernando	60	21,957	36	790,454
ene-08	dic-10	74252	Of San Fernando	36	18,329	12	219,949
ago-07	jul-12	76722	Of San Fernando	60	377	43	16,190
ago-08	ago-10	87022	Automovil	24	6,659	7	46,610
ago-08	ago-12	92997	Automovil	48	2,030	31	62,916
ago-08	ago-12	90770	Automovil	48	750	31	23,241
dic-08	dic-12	96387	Automovil	36	3,441	23	79,139
abr-09	abr-11	99850	Automovil	24	4,706	16	75,290
may-09	may-14	100340	Automovil	60	1,388	53	73,570
may-09	may-14	100879	Automovil	60	1,159	53	61,440
may-09	may-14	100695	Automovil	60	1,928	53	102,166
jun-09	jun-12	101616	Automovil	36	637	30	19,114
ago-09	ago-12	101620	Automovil	36	1,293	32	41,372
CI GLOBAL VENDOR SERVICES S.A.							
ago-07	jul-10	P0102170037	Computadores	36	918	7	6,425
jun-07	may-10	P0102170036	Computadores	36	503	5	2,513
feb-08	feb-10	P0102170039	Computadores	24	1,105	2	2,211
LEASING DE CRÉDITO							
mar-06	abr-10	102646-7	Automovil	48	2,453	4	9,813
jun-07	jun-10	500957-6	Automovil	36	3,932	6	23,589
feb-08	feb-12	501265-3	Automovil	48	3,456	26	89,863
dic-08	dic-12	501604-3	Automovil	48	2,132	36	76,761
feb-09	feb-13	501641-5	Automovil	48	905	38	34,375
feb-09	feb-14	501668-8	Automovil	60	1,756	50	87,782
may-09	may-13	600040-0	Automovil	48	2,164	41	88,739
ago-09	ago-13	162679-5	Automovil	48	2,507	44	110,316
nov-08	nov-13	501561-5	Automovil	60	1,563	46	71,881
ene-09	ene-13	501632-4	Automovil	48	1,668	37	61,725
nov-09	nov-14	600201-8	Automovil	60	1,011	58	58,653
CONIX S.A.							
nov-06	oct-10	1744-10-2007	Proyecto	36	1,128	10	11,285
nov-06	oct-10	1721-10-2007	Servidor	36	1,307	10	13,071
ago-07	ago-10	1149-07-2007	Aire acondic	36	652	8	5,219
jun-07	jun-10	0901-05-2007	Pantallas	36	5,097	6	30,579
may-07	abr-10	0593-04-2007	Planta telefonica	36	3,710	4	14,840
may-07	may-10	0756-04-2007	Switches	36	541	5	2,704
abr-07	abr-10	0372-03-2007	Software DatalFX	36	2,280	4	9,122
mar-07	mar-10	2147-12-2006	UPS y Rack	36	3,971	3	11,914
may-08	may-11	0845-05-2008	Optiplex 755	36	5,438	18	97,884

may-08	may-11	0895-05-2008	Optiplex 755	36	1,503	18	27,062
jul-08	jul-11	1204-07-2008	Servidor y port	36	749	20	14,972
oct-08	ago-11	1376-08-2008	Portatiles	36	693	21	14,562
nov-07	nov-10	2022-11-2007	Licencias	36	264	12	3,162
dic-08	dic-11	1529-10-2008	Servidor	36	600	24	14,390
abr-09	abr-12	1600-01-2009	Proyecto	36	13,370	28	374,348
jul-09	jul-12	1611-01-2009	Computadores	36	1,395	30	41,853
jul-09	jul-12	1686-04-2009	Servidor y portatiles	36	12,217	30	366,509
jul-09	jul-12	1687-04-2009	Servidor y portatiles	36	1,550	30	46,506
sep-09	sep-12	1723-06-2009	atiles y videoconferen	36	3,302	33	108,971
RENTANDES							
sep-07	sep-12	AU-448-12	Automovil	60	1,764	32	56,434
feb-08	ene-13	AU-502-13	Automovil	60	1,902	37	70,377
TOTAL CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO							5,754,263

NOTA 12: OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2008	2009
Suleasing	1,248,475	1,180,750
Compromisos de recompra originados en operaciones simultáneas	77,903,725	70,742,037
Compromisos participación operaciones REPOS, simultáneas, fondeos y otras	1,026,960	31,652,160
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS - parte corriente	80,179,160	103,574,948
Suleasing - parte no corriente	2,655,247	1,928,245
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	82,834,408	105,503,193

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

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

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

CONTRAPARTE	2008	2009
BANCOS	11,768,159	5,708,522
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	7,678,749	18,345,774
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	0	641,070
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	14,835,493	30,790,697
ENTIDADES DEL SECTOR PÚBLICO	17,493,813	0
OTROS	26,127,512	15,255,974
TOTAL COMPROMISOS ORIGINADOS EN SIMULTÁNEAS	77,903,725	70,742,037

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

CONTRAPARTE	2008	2009
BANCOS	0	15,540,300
SOCIEDADES FIDUCIARIAS	0	4,620,560
SOCIEDADES ADMINISTRADORAS FONDOS PENSIONES Y CESANTÍAS	0	577,570
SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	1,026,960	10,913,730
TOTAL COMPROMISOS PARTICIPACIÓN EN FONDEOS	1,026,960	31,652,160

NOTA 13: CUENTAS POR PAGAR

Comprende los siguientes valores:

	2008	2009
CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	9,224	9,328
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	673,085	579,557
RETENCIÓN EN LA FUENTE	409,013	505,736
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	32,433	30,730
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO	1,719	2,585
DESCUENTOS Y APORTES DE NÓMINA	365,929	404,604
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	1,491,403	1,532,541

CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES. el valor de \$9.328, corresponde a saldos menores por pagar a los clientes.

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

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

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

NOTA 14: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

En el siguiente cuadro se detalla su composición:

	2008	2009
IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS	309,200	277,764
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO	35,425	52,140
OTROS	165	0
TOTAL IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	344,790	329,904

En el caso de impuesto sobre las ventas e impuesto de industria y comercio, para los cierres de 2008 y 2009, el valor reportado corresponde al declarado y cancelado en el mes de Enero.

En la NOTA 17, en el cuadro "Conciliación de rentas", se puede consultar la depuración de la utilidad contable a la renta fiscal, llevada a cabo para determinar el impuesto de renta y complementarios para los períodos 2008 y 2009 y que tuvo como resultado un saldo a favor de la compañía. Es por esto que no aparece contabilizado un pasivo por concepto de impuesto de renta y complementarios.

NOTA 15: OBLIGACIONES LABORALES

Discriminadas como se muestra a continuación:

	2008	2009
CESANTÍAS CONSOLIDADAS PORCIÓN CORRIENTE	237,875	238,422
INTERESES SOBRE CESANTÍAS	27,420	27,617
VACACIONES CONSOLIDADAS	448,802	582,222
PRESTACIONES EXTRALEGALES	2,246,486	3,629,340
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	2,960,583	4,477,602

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

Como prestaciones extralegales se registraron los valores a favor de empleados por concepto de participación de utilidades, causadas con base en los resultados de 2009.

NOTA 16: PATRIMONIO

En las Asambleas Ordinarias de los accionistas, celebradas el 10 de Marzo de 2009 y el 13 de Marzo de 2008, cuyas decisiones constan en las actas 38 y 35 respectivamente, se propuso la siguiente distribución de utilidades.

	2008	2009
Utilidad después de imptos	14,672,264	4,616,606
Reserva legal	12,862,921	3,951,492
Liberación Reserva Legal	-4,447,257	-2,657,010
Reserva para disposiciones fiscales	68,178	908,532
Reservas ocasionales - readquisición de acciones propias	0	1,000,000
Liberación reservas fiscales	-211,578	-68,178
NETO A DISTRIBUIR	6,400,000	1,481,771
Dividendos en efectivo	-6,400,000	-1,481,771
SALDO PENDIENTE	0	0

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

La reserva por disposiciones fiscales corresponde a la utilidad no realizada por valoración de inversiones a precios de mercado. En la próxima reunión de la Asamblea de Accionistas se debe liberar el saldo de \$908.532 de 2008 y apropiar \$1.131.523, que reflejan la utilidad no realizada en el portafolio a diciembre de 2009.

En la asamblea realizada el 13 de marzo, se aprobó realizar una reserva ocasional por \$ 1.000.000, para la readquisición de acciones de la Compañía. En el mes de abril se readquirieron 15.255 acciones por un total de \$ 923.146.

La siguiente tabla muestra el cálculo del patrimonio técnico a Diciembre de 2009, que es la base para el cálculo de la relación de solvencia, utilizada para determinar si la firma tiene un patrimonio adecuado para su nivel de riesgos.

PATRIMONIO TÉCNICO

	Ponderación	VALOR CONTABLE	TOTAL
+ Capital Suscrito y pagado	100%	6,257,240	6,257,240
+ Prima en colocación de acciones	100%	3,852,105	3,852,105
+ Reservas obligatorias	100%	19,453,272	19,453,272
+ Reservas ocasionales	100%	76,854	76,854
+ Utilidades del ejercicio	85.59%	7,498,826	6,418,470
- Inversiones obligatorias en bolsas de valores	100%	92,042	92,042
- Inversiones en fondo de garantías	100%	278,994	278,994
- Inversiones disponibles para la venta en títulos participativo:	100%	1,694,498	1,694,498
- Terrenos	100%	36,726	36,726
- Edificaciones	100%	690,162	690,162
- Equipo de Oficina	100%	737,553	737,553
- Equipo de Cómputo y Comunicación	100%	1,354,478	1,354,478
+ Depreciación acumulada	100%	1,580,170	1,580,170
- Derechos	100%	4,757,485	4,757,485
- Gastos pagados por anticipado	100%	66,409	66,409
- Cargos diferidos	100%	1,351,841	1,351,841
- Otros activos, diversos	100%	161,343	161,343
TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO			26,416,580

CAPITAL MÍNIMO

	Ponderación	VALOR CONTABLE	TOTAL
+ Capital Suscrito y pagado	100%	6,257,240	6,257,240
+ Prima en colocación de acciones	100%	3,852,105	3,852,105
+ Reserva Legal	100%	18,544,740	18,544,740
+ Utilidades no distribuidas	85.59%	7,498,826	6,418,470
Subtotal			35,072,555
Deducciones			
- Inversiones obligatorias en bolsas de valores	100%	92,042	92,042
Subtotal deducciones			92,042
CAPITAL MÍNIMO A DICIEMBRE 31 DE 2009			34,980,513
CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO según Ley 510 de 1999			1,118,000

NOTA 17: CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS

En términos generales, así se compone la cuenta:

	2008	2009
VALORES RECIBIDOS EN GARANTÍA	1,026,960	31,652,160
ACREEDORAS FISCALES	31,447,020	47,078,794
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	32,473,980	78,730,954

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

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

	2008	2009
PATRIMONIO LÍQUIDO	33,753,785	40,050,441
RENTA LÍQUIDA	-419,210	6,817,544
RENTA PRESUNTIVA	895,787	996,087
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA	295,610	2,249,790
RETENCIONES A FAVOR	-1,687,281	-2,642,429
SALDO A PAGAR (favor) IMPTO DE RENTA	-1,391,671	-392,639
TOTAL ACREEDORAS FISCALES	31,447,020	47,078,794

CONCILIACIÓN DE PATRIMONIOS		
	2008	2009
PATRIMONIO CONTABLE	35,057,033	42,776,545
VALORIZACIÓN CONTABLE PROPIEDADES Y EQUIPOS	-1,431,534	-3,266,659
AJUSTES POR INFLACIÓN ACTIVOS FIJOS	-151,796	-222,406
AJUSTES POR INFLACIÓN CARGOS DIFERIDOS	-7,664	-8,396
AJUSTES POR INFLACIÓN INTANGIBLES	268,849	268,849
AJUSTES POR INFLACIÓN OTROS ACTIVOS	18,896	18,896
PROVISIÓN CONTABLE CARTERA	0	483,611
TOTAL PATRIMONIO LÍQUIDO FISCAL	33,753,785	40,050,441

CONCILIACIÓN DE RENTAS		
	2008	2009
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	4,912,216	9,748,616
MAS:		
Gastos no deducibles	276,279	999,340
Pérdida en venta de activos fijos	31	0
GMF	148,805	42,362
MENOS:		
Valoración a precios de mercado no realizada año anterior	177,632	-779,568
Valoración a precios de mercado no realizada este año	771,268	1,036,611
Ingresos no gravados	4,725,103	2,181,076
Diferencia depreciación contable y fiscal	17,601	15,179
Diferencia amortización contable y fiscal	0	739
Beneficio compra activos productivos	42,971	0
Amortización pérdida fiscal	0	1,452,839
Dividendos	21,966	65,898
TOTAL RENTA FISCAL	-419,210	6,817,544
TOTAL RENTA FISCAL NETA	-419,210	6,817,544
RENTA PRESUNTIVA	895,787	996,087
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA (33% de la Renta presuntiva)	295,610	2,249,790
Retenciones en la fuente	-1,687,281	-2,642,429
TOTAL SALDO A FAVOR	1,391,671	392,639

El saldo a favor en renta (2009) aparece registrado como una cuenta por cobrar. Ver detalle de Anticipo de Impuestos y Contribuciones en la NOTA 6.

NOTA 18: INGRESOS

A continuación se detallan los ingresos acumulados de los 2008 y 2009:

	2008		2009
OPERACIONALES			
COMISIONES BOLSA	12,228,008		10,331,360
CONTRATOS DE COLOCACIÓN	148,079		161,666
HONORARIOS	494,000		267,770
ADMINISTRACIÓN FONDOS VALORES	5,277,302		11,123,437
ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIOS DE TERCEROS	509,959		2,093,462
DIVISAS	48,257		55,148
CONTRATOS DE CORRESPONSALIA	2,747,777		7,267,295
INGRESOS INVERSIONES POR CUENTA PROPIA	17,711,745		21,389,941
RECUPERACION RIESGO OPERATIVO	0		1,304
CAMBIOS	6,102,676		4,970,802
TOTAL OPERACIONALES	45,267,803	89.62%	57,662,186 98.50%

NO OPERACIONALES			
FINANCIEROS		186,293	209,390
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES		21,966	65,898
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPOS		19,351	59,076
RECUPERACIONES		5,004,956	532,584
OTROS DE MENOR CUANTÍA		8,804	8,491
TOTAL NO OPERACIONALES		5,241,757	875,440
		10.38%	1.50%
TOTAL INGRESOS		50,509,560	58,537,626

Se observa que los ingresos operacionales en el año 2008, representan más del 89.62% de los ingresos totales de la firma, y en el año 2009 representan el 98.50%.

NOTA 19: EGRESOS

A continuación se detallan los egresos acumulados de los 2008 y 2009:

			2008		2009	
	Parcial 2008	Parcial 2009				
COSTOS Y GASTOS DIRECTOS			14,327,136	31.22%	15,173,514	29.73%
COMISIONES	7,502,183	10,289,284				
SERVICIO DE BOLSA	2,100,620	1,866,858				
TELÉFONO	329,671	299,806				
WINSET	2,216	0				
DECEVAL	626,607	566,701				
CIMD	152,486	24,713				
RENDIMIENTOS OP REPOS, SIMULTANEAS	3,613,353	2,126,152				
OPERACIONALES			29,320,575	63.89%	32,300,959	63.29%
DE ADMINISTRACIÓN	43,647,712	47,474,473				
Menos: incluidos en directos	-14,327,136	-15,173,514				
NO OPERACIONALES	1,949,633	1,314,537	1,949,633	4.25%	1,314,537	2.58%
IMPUESTO DE RENTA			295,610	0.64%	2,249,790	4.41%
TOTAL EGRESOS			45,892,954		51,038,800	

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

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

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

	2008	2009
GASTOS DEL PERSONAL	18,845,018	19,830,370
HONORARIOS	737,111	1,820,712
IMPUESTOS	941,323	756,633
ARRENDAMIENTOS	1,939,616	1,679,637
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	212,528	213,137
PÉRDIDA EN LA VALORACION DE DERIVADOS	299,602	1,193,354
SEGUROS	143,287	166,814
CAMBIOS	275,329	0
SERVICIOS	2,044,790	2,503,385
DIVULGACIÓN Y PUBLICIDAD	732,214	967,562
RELACIONES PÚBLICAS	164,491	154,551
ÚTILES, PAPELERÍA Y FOTOCOPIAS	141,307	118,746
GASTOS LEGALES	7,869	16,318
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	143,480	165,905
ADECUACIÓN E INSTALACIÓN	22,082	24,043
GASTOS DE VIAJE	562,374	474,983
DEPRECIACIONES	473,021	584,073
AMORTIZACION	795,859	776,767
DIVERSOS	839,275	853,968
TOTAL OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	29,320,575	32,300,959

Los gastos diversos presentan la siguiente composición:

	2008	2009
COMISIONES	90,676	174,009
GASTOS DE REPRESENTACIÓN	100	251
ELEMENTOS DE ASEO Y CAFETERÍA	98,004	108,292
ÚTILES, PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	523	436
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	112,085	104,169
TAXIS Y BUSES	14,888	8,106
CASINO Y RESTAURANTE	109,927	79,986
PARQUEADEROS	8,213	5,742
IVA POR GASTOS COMUNES	310,357	283,292
PUBLICIDAD PROPAGANDA Y AVISOS	3,166	3,015
OTROS	91,335	86,668
TOTAL GASTOS DIVERSOS	839,275	853,968

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

	2008	2009
FINANCIEROS	1,467,205	793,751
PÉRDIDA VENTA Y RETIRO BIENES	31	0
GASTOS NO DEDUCIBLES	234,494	230,918
GASTOS EXTRAORDINARIOS	219,585	221,503
GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	4,917	15,841
GASTOS DIVERSOS	23,400	52,524
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	1,949,633	1,314,537

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

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

NOTA 20: ACTIVOS CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS

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

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera fueron ajustados a la TRM a Diciembre 31 de 2009 que fue de \$2.044.23.

NOTA 21: CONTINGENCIAS

Al cierre de las operaciones por el ejercicio comprendido entre Enero 1 y Diciembre 31 de 2009, Serfinco S.A. no tiene procesos, reclamaciones o algún otro evento distinto de los ya mencionados, que deba ser revelado en las notas a los estados financieros y que origine el registro de contingencias.

NOTA 22: EVENTOS SUBSECUENTES

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